



**VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA  
EKONOMICKÁ FAKULTA**

**KATEDRA FINANCÍ**

Finanční analýza a hodnocení podniku na základě vybraných ukazatelů zadluženosti  
Financial Analysis and Evaluation of a Company on the Basis of Debt Ratios

Student:  
Vedoucí bakalářské práce:

Martina Šuhajová  
doc. Ing. Tomáš Tichý, Ph.D.

Ostrava 2014

## Zadání bakalářské práce

Student:

**Martina Šuhajová**

Studijní program:

B6202 Hospodářská politika a správa

Studijní obor:

6202R010 Finance

Téma:

**Finanční analýza a hodnocení podniku na základě vybraných ukazatelů  
zadluženosti**  
**Financial Analysis and Evaluation of a Company on the Basis of Debt  
Ratios**

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
2. Objasnění teorie finanční analýzy
3. Charakteristika a popis společnosti RPS Ostrava a.s.
4. Aplikace a zhodnocení finanční analýzy ve vybrané společnosti
5. Závěr

Seznam použité literatury

Seznam zkratk

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Seznam příloh

Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. uprav. vyd. Praha: Ekopress, 2011. 226 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

RÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

VALACH, Josef a kol. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 3. přeprac. a rozšíř. vyd. Praha: Ekopress, 2011. 513 s. ISBN 978-80-86929-71-2.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **doc. Ing. Tomáš Tichý, Ph.D.**

Datum zadání: 21.11.2014

Datum odevzdání: 07.05.2015


Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.  
vedoucí katedry



prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová  
děkanka fakulty

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci vypracovala samostatně pod vedením doc. Ing. Tomáše Tichého, Ph.D. a uvedla v seznamu literatury všechny použité literární a odborné zdroje.

V Ostravě dne 7. května 2015



Martina Šuhajová

Tímto bych chtěla poděkovat panu doc. Ing. Tomáši Tichému, Ph.D. za odborné a cenné rady, podněty a připomínky poskytnuté při zpracování bakalářské práce. Dále bych chtěla poděkovat zástupcům společnosti RPS Ostrava a.s. za poskytnutí podkladů a cenných informací o společnosti a to především technickému řediteli divize úpraven panu Ing. Petru Dospivovi, Ph.D.

## OBSAH

<b>1.</b>	<b>Úvod.....</b>	<b>3</b>
<b>2.</b>	<b>Objasnění teorie finanční analýzy .....</b>	<b>5</b>
2.1	Podstata a význam finanční analýzy.....	5
2.2	Uživatelé finanční analýzy .....	5
2.2.1	<i>Interní uživatelé .....</i>	<i>5</i>
2.2.2	<i>Externí uživatelé.....</i>	<i>5</i>
2.3	Zdroje finanční analýzy .....	6
2.3.1	<i>Rozvaha.....</i>	<i>7</i>
2.3.2	<i>Výkaz zisku a ztrát.....</i>	<i>9</i>
2.3.3	<i>Výkaz cash flow.....</i>	<i>11</i>
2.4	Metody finanční analýzy .....	12
2.4.1	<i>Analýza absolutních ukazatelů.....</i>	<i>13</i>
2.4.2	<i>Analýza poměrových ukazatelů.....</i>	<i>14</i>
2.4.3	<i>Analýza rozdílových ukazatelů.....</i>	<i>22</i>
2.4.4	<i>Analýza soustav ukazatelů .....</i>	<i>22</i>
2.5	SWOT analýza.....	27
2.6	Bilanční pravidla.....	27
2.6.1	<i>Zlaté pravidlo financování.....</i>	<i>28</i>
2.6.2	<i>Zlaté pravidlo vyrovnaní rizik.....</i>	<i>28</i>
2.6.3	<i>Zlaté pari pravidlo .....</i>	<i>28</i>
2.6.4	<i>Zlaté poměrové pravidlo .....</i>	<i>28</i>
<b>3.</b>	<b>Charakteristika společnosti RPS Ostrava a.s. ....</b>	<b>30</b>
3.1	Základní údaje .....	30
3.2	Předmět podnikání.....	31
3.3	Produkty a služby .....	31
3.4	Vnitřní uspořádání .....	32
3.4.1	<i>Představenstvo .....</i>	<i>32</i>
3.4.2	<i>Dozorčí rada .....</i>	<i>32</i>
3.5	Struktura dodavatelů a odběratelů .....	32
3.6	SWOT analýza.....	33
3.7	Horizontální a vertikální analýza rozvahy .....	33
3.7.1	<i>Horizontální a vertikální analýza aktiv.....</i>	<i>33</i>
3.7.2	<i>Horizontální a vertikální analýza pasiv.....</i>	<i>35</i>
3.8	Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty .....	38

3.8.1	<i>Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty</i> .....	39
3.9	Vertikální analýzy nákladů a výnosů.....	40
<b>4.</b>	<b>Aplikace a zhodnocení finanční analýzy ve vybrané společnosti</b> .....	<b>41</b>
4.1	Analýza poměrových ukazatelů.....	41
4.1.1	<i>Ukazatele aktivity</i> .....	41
4.1.2	<i>Ukazatele rentability</i> .....	45
4.1.3	<i>Ukazatele likvidity</i> .....	47
4.1.4	<i>Ukazatele zadluženosti</i> .....	48
4.1.5	<i>Pravidlo solventnosti</i> .....	52
4.2	Analýza rozdílových ukazatelů .....	53
4.3	Analýza soustav ukazatelů.....	54
4.3.1	<i>Altmanův model</i> .....	54
4.3.2	<i>Tafflerův model</i> .....	55
4.3.3	<i>Kralický Quick-test</i> .....	55
4.4	Bilanční pravidla.....	56
4.4.1	<i>Zlaté pravidlo financování</i> .....	56
4.4.2	<i>Zlaté pravidlo vyrovnaní rizik</i> .....	56
4.4.3	<i>Zlaté pari pravidlo</i> .....	57
4.5	Celkové zhodnocení finanční analýzy .....	58
<b>5.</b>	<b>Závěr</b> .....	<b>62</b>
	<b>Seznam použité literatury</b> .....	<b>63</b>
	<b>Seznam zkratk</b> .....	<b>65</b>
	<b>Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce</b> .....	Chyba! Záložka není definována.
	<b>Seznam příloh</b> .....	<b>67</b>
	<b>Přílohy</b> .....	<b>1</b>

# 1. Úvod

Základní metodou hodnocení finanční výkonnosti podniku je finanční analýza, která je nedílnou součástí jakékoli firmy a jejího fungování. Nejenže zjišťuje situaci uvnitř podniku, ale rovněž dopomáhá jeho budoucímu vývoji. Proto její tvorba patří mimo jiné mezi kompetence finančního manažera a vrcholového vedení podniku.

Cílem této bakalářské práce bude zhodnocení finanční a hospodářské situace podniku RPS Ostrava a.s., se zaměřením na zadluženost pomocí finanční analýzy. Vysoká zadluženost je v současnosti častým problémem mnoha podniků. Samotná zadluženost však není za každých podmínek jen negativním jevem. Využíváním cizího kapitálu dochází k růstu rentability podniku, a tím i ke zvyšování jeho tržní hodnoty.

Náplní práce bude analýza finančních výkazů společnosti pomocí horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty, poměrových a rozdílových ukazatelů, doplněná o bankrotní a bonitní modely s odpovědí na otázku, zda společnost dodržuje bilanční pravidla či nikoli. Hodnocení bude probíhat z veřejně dostupných dat a to za období 2009-2013. Samotná práce bude kromě úvodu a závěru zpracována do třech částí.

Ve druhé části, části metodologické, bude objasněna obecná charakteristika finanční analýzy, která se zaměřuje na její podstatu, význam, zdroje informací a také subjekty, které jsou jejími uživateli. Dále zde nalezneme veškeré metody, které budou aplikovány v této práci. Tyto podklady vychází z odborné literatury, která je vždy uvedena v příslušném odstavci a ve zdrojích samotné bakalářské práce.

Třetí část je věnována představení společnosti RPS Ostrava a.s. Budou zde uvedeny její základní údaje, stručný popis produktů a služeb a také struktura nejdůležitějších odběratelů a dodavatelů. V této části nalezneme také aplikovanou SWOT analýzu, na základě metodologie, která byla uvedena v předchozí kapitole. Součástí bude horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty společnosti, s okomentovanými dosaženými výsledky.

Čtvrtá část se bude věnovat aplikaci teoretické části, popsané ve druhé kapitole této práce. Bude zde podrobně rozebrána analýza poměrových a rozdílových ukazatelů, doplněná o vybrané zástupce bankrotních a bonitních modelů a uplatnění bilančních pravidel. Závěr



kapitoly bude věnován celkovému zhodnocení, doporučení a návrhu na zlepšení finanční situace podniku.

## **2. Objasnění teorie finanční analýzy**

### **2.1 Podstata a význam finanční analýzy**

Finanční analýza podniku je analýzou financí podniku. Přestavuje systematický rozbor dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech, a zároveň je neoddělitelným prvkem podnikového řízení. Významnou roli hraje jak pro strategické řízení firmy v oblasti finančního managementu, tak pro hodnocení a výběr partnerů v obchodní oblasti (Růčková, 2011).

Hlavním smyslem je připravit kvalitní podklady pro rozhodování o fungování podniku, neboť z časového hlediska pracuje ve dvou rovinách. V první rovině zahrnuje hodnocení firemní minulosti, kdy máme šanci hodnotit, jak se firma vyvíjela až do současnosti. V druhé rovině předpovídá budoucí finanční podmínky. Odpovídá na otázku, jak plánovat v krátkodobém, ale také v dlouhodobém horizontu (Růčková, 2011).

### **2.2 Uživatelé finanční analýzy**

Výčet uživatelů finanční analýzy a jejich závěrů je velmi rozsáhlý a rozmanitý. Dělíme jej do dvou skupin: (Grünwald, 2007)

#### **2.2.1 Interní uživatelé**

- **Manažeři** – využívají informace, které poskytuje finanční účetnictví, především pro dlouhodobé a operativní finanční řízení podniku. Finanční analýza umožňuje manažerům přijmout pro příští období správný podnikatelský záměr.
- **Zaměstnanci** – zajímají se o hospodářskou a finanční stabilitu svého podniku, a to především kvůli zachování pracovních míst a mzdových podmínek.

#### **2.2.2 Externí uživatelé**

- **Banky a jiní věřitelé** – věřitelé se zajímají o finanční stav potenciálního dlužníka, aby se mohli rozhodnout, zda poskytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Banka posuzuje před poskytnutím úvěru úvěruschopnost dlužníka, nebo-li bonitu. Hodnocení bonity podniku je prováděno analýzou jeho finančního hospodaření.

- **Investoři** – využívají finanční informace o podniku z investičního hlediska, na základě kterého se rozhodují o budoucích investicích a z hlediska kontrolního, kdy se zajímají o stabilitu a likviditu podniku, o disponibilním zisku a zda podnikatelské záměry manažerů zajišťují trvání a rozvoj podniku.
- **Obchodní partneři** – dodavatelé zajímá, jestli bude podnik schopen uhradit splatné závazky včas a v plné výši. Zajímají se především o krátkodobou prosperitu. U dlouhodobých dodavatelů se zájem může soustředit na dlouhodobou stabilitu a trvalé obchodní kontakty. Odběratele naopak zajímá dlouhodobý obchodní vztah, aby v případě finančních potíží dodavatele byly schopni zajistit vlastní výrobu.
- **Konkurenti** – se zajímají o finanční informace jiných podniků v podobném odvětví za účelem porovnání s jejich výsledky hospodaření. Jedná se zejména o rentabilitu, ziskovou marži, cenovou politiku apod.
- **Stát a jeho orgány** – potřebují finančně-účetní data z mnoha důvodů; např. pro kontrolu daňových povinností, statistiku, rozdělování finančních výpomocí.

## 2.3 Zdroje finanční analýzy

K tomu, abychom mohli provést kvalitní finanční analýzu, potřebujeme znát potřebné informace, které nalezneme v účetních výkazech finančního účetnictví. Jedná se o dokumenty, které zobrazují finanční situaci podniku a vypovídají o stavu a vývoji financí podniku. Podniky jsou povinny vždy na konci svého účetního období, který může být totožný s rokem kalendářním nebo jej může představovat rok hospodářský, zveřejňovat soubor finančních výkazů, tzv. *účetní závěrku*. Podle české účetní legislativy se soubor finančních výkazů povinně zveřejňovaný skládá z:

- rozvahy,
- výkazu zisku a ztráty,
- příloh k účetní závěrce.

### 2.3.1 Rozvaha

Rozvaha je účetním výkazem, který zachycuje stav majetku (aktiv) a zdroje krytí tohoto majetku (pasiv). Jedná se o stavový výkaz sestavovaný k určitému datu, většinou k poslednímu dni účetního období. Aktiva představují používané hospodářské a peněžní prostředky. Pasiva naopak tvoří součet všech dluhů účetní jednotky u vlastníků a věřitelů. Mezi aktivy a pasivy platí bilanční rovnost, tzn., že součet aktiv se rovná součtu pasiv.

**Struktura aktiv** – základním hlediskem členění aktiv je především doba jejich upotřebitelnosti, tedy jejich likvidita, která představuje schopnost podniku přeměnit svůj majetek na pohotovostní peněžní prostředky.

Jednotlivé položky řadíme od nejméně likvidních (dlouhodobý majetek), až po nejlikvidnější (krátkodobý majetek). Dlouhodobý majetek představují hospodářské prostředky určené k dlouhodobému používání v účetní jednotce, naopak krátkodobý majetek je tvořen hospodářskými prostředky, které se obvykle spotřebují nebo přemění během kratšího časového úseku, zpravidla jednoho roku (Máče, 2013).

- **Pohledávky za upsaný základní kapitál** – tato položka představuje dosud nesplacené vklady.
- **Dlouhodobý majetek** – představuje majetek, jehož doba přeměny na hotové peněžní prostředky je delší než jeden rok. Charakteristické pro něj je, že se nespotebovává najednou, ale postupně se opotřebovává a přenáší se tak v podobě odpisů do nákladů. Dlouhodobý majetek členíme do tří skupin: dlouhodobý hmotný majetek, dlouhodobý nehmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek.
- **Oběžná aktiva** – zahrnují majetek, jehož doba vázanosti ve výrobním cyklu je obvykle kratší než jeden rok, mění svou podobu a často se jednorázově spotřebovává. Zahrnují zásoby dlouhodobé a krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek.
- **Ostatní aktiva (časové rozlišení)** – představují časový nesoulad mezi vznikem nákladů a okamžikem výdajů. Týkají se především nákladů příštích období a příjmů příštích období.

**Struktura pasiv** – pasiva představují zdroje krytí majetku. Struktura pasiv je členěna z hlediska vlastnictví zdrojů financování. Zde je vykazován kapitál, tj. peněžní vyjádření souhrnu prostředků, které byly podniku poskytnuty k dispozici, ať už z vlastních zdrojů nebo za pomoci třetích osob (Máče, 2013).

- **Vlastní kapitál** – tvoří vlastní zdroje, které byly do podnikání vloženy nebo byly vytvořeny hospodářskou činností podniku. Jeho součástí jsou: základní kapitál, kapitálové fondy, fondy tvořené ze zisku, výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období.
- **Cizí kapitál** – chápeme jako dluh podniku. Jsou to závazky podniku vůči jiným subjektům. Radíme zde rezervy, závazky ať už dlouhodobé nebo krátkodobé a bankovní úvěry a výpomoci.
- **Ostatní pasiva (časové rozlišení)** – opět představují časový nesoulad tentokrát mezi okamžikem výdajů a vznikem výnosů. Zahrnují výdaje příštích období a výnosy příštích období.

**Tab. 2.1 Zjednodušené schéma rozvahy**

<b>AKTIVA = majetek</b> <b>Majetková struktura</b>	<b>PASIVA = kapitál</b> <b>Finanční struktura</b>
<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	<b>Vlastní kapitál</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Základní kapitál</li> <li>➤ Kapitálové fondy</li> <li>➤ Fondy tvořené ze zisku</li> <li>➤ VH minulých let</li> <li>➤ VH běžného účetního období</li> </ul>
<b>Dlouhodobý majetek</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Dlouhodobý nehmotný majetek</li> <li>➤ Dlouhodobý hmotný majetek</li> <li>➤ Dlouhodobý finanční majetek</li> </ul>	
<b>Oběžná aktiva</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Zásoby</li> <li>➤ Pohledávky (dlouhodobé, krátkodobé)</li> <li>➤ Krátkodobý finanční majetek</li> </ul>	<b>Cizí kapitál</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Rezervy</li> <li>➤ Závazky (dlouhodobé, krátkodobé)</li> <li>➤ Bankovní úvěry a výpomoci</li> </ul>
<b>Ostatní aktiva (časové rozlišení)</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Náklady příštích období</li> <li>➤ Příjmy příštích období</li> </ul>	<b>Ostatní pasiva (časové rozlišení)</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Výdaje příštích období</li> <li>➤ Výnosy příštích období</li> </ul>

*Zdroj: vlastní zpracování*

### 2.3.2 Výkaz zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztráty je písemný přehled obsahující tokové veličiny, které jsou založeny na kumulativní bázi a jejich změny v čase nemusí být rovnoměrné. Zachycuje tvorbu výsledku hospodaření na tzv. akruální bázi, tedy pomocí nákladů a výnosů, které souvisejí věcně a časově s daným účetním obdobím. Tyto informace jsou významným podkladem pro hodnocení firemní ziskovosti. Výsledek hospodaření ve výkazu zisku a ztrát je složením:

- a) výnosů z běžných činností** (tržeb za výrobky, zboží a služby, přijaté úroky, dividendy, licenční poplatky a dotace),
- b) výnosů ostatních** (gains), kompenzovaných o související náklady (loses) dosahovanými např. z výsledkově zachyceného přecenění aktiv a závazků z prodeje dlouhodobých aktiv a materiálu apod.

Výsledek hospodaření tak obsahuje zisk (ztrátu) z hlavní a hospodářské činnosti, zisk (ztrátu) z ukončovaných činností a zisk (ztrátu) z přecenění aktiv nebo závazků držených k prodeji, který se zjišťuje porovnáním výnosů a nákladů. V případě, že náklady převyšují výnosy, výsledkem hospodaření je ztráta. Naopak, v případě, že výnosy jsou vyšší než náklady, je výsledkem hospodaření zisk (Máče, 2013).

**Tab. 2.2 Zjednodušené schéma výkazu zisku a ztrát**

<b>I. OBCHODNÍ ČINNOST</b>
+ tržby za prodej zboží
- náklady na prodané zboží
= OBCHODNÍ MARŽE
<b>II. VÝROBNÍ ČINNOST</b>
+ tržby za prodej vlastních výrobků a služeb
+/- změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby
+ aktivace
- výkonová spotřeba (materiál, energie, služby)
= PŘIDANÁ HODNOTA
- osobní náklady
- daně a poplatky
- odpisy nehmotného a hmotného investičního majetku
- ostatní provozní náklady
= <b>PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>
<b>III. FINANČNÍ ČINNOST</b>
+ výnosy z finančních operací
- náklady na finanční operace
= <b>FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ
+/- FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ
- daň z příjmů za běžnou činnost
= <b>VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST</b>
<b>IV. MIMOŘÁDNÁ ČINNOST</b>
+ mimořádné výnosy
- mimořádné náklady
- daň z příjmů z mimořádné činnosti
= <b>MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST
+ MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ
= <b>VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ</b>

*Zdroj: Grünwald, Holečková (2007)*

### 2.3.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow, nebo-li přehled o peněžních tocích, umožňuje zjistit výsledky podnikových aktivit na základě příjmů a výdajů. Často se používá k hodnocení finanční stability účetní jednotky. Používá se k analýze vývoje peněžních toků<sup>1</sup> a peněžních ekvivalentů<sup>2</sup> v průběhu účetního období a k odhadnutí schopnosti účetní jednotky v budoucnu vytvářet peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty v rovnováze s jejich potřebou (Valach, 1997).

Výkaz peněžních toků umožňuje např.:

- a) posoudit schopnost účetní jednotky generovat v budoucnu peněžní toky a přizpůsobit se měnícím podmínkám,
- b) analyzovat vztah mezi ziskovostí a peněžními toky,
- c) srovnávat výsledky provozní výkonnosti, protože peněžní toky nejsou ovlivněny různými účetními metodami a přístupy (způsoby identifikace rozvahy) (Máče, 2013).

Ve výkazu se vykazují peněžní toky za období členěné na :

- a) **hlavní (provozní) činnost**, která je hlavní výdělečnou činností jednotky a ostatní činnosti, které nejsou investiční činností nebo financováním,
- b) **investiční činnost**, což je nabývání a pozbývání dlouhodobých aktiv a jiných investic nezahrnutých do hotovostních ekvivalentů a
- c) **finanční činnost**, kam patří činnosti, které vedou ke změnám v rozsahu a skladbě vloženého vlastního kapitálu a dluhů jednotky (Jílek, 2013).

---

<sup>1</sup>Peněžní toky představují přírůstky (příjmy) a úbytky (výdaje) peněžních prostředků.

<sup>2</sup>Za peněžní ekvivalenty se považuje krátkodobý likvidní majetek, který je možno s nízkými dodatečnými transakčními náklady přeměnit v předem známou peněžní částku a u něhož se nepředpokládají významné změny hodnoty v čase.



**Tab. 2.3 Struktura výkazu Cash flow**

Zisk po úhradě úroků a zdanění
+ odpisy
- výnosy, které nevyvolají pohyb peněz
<b>Cash flow ze samofinancování</b>
± změna pohledávek (+ úbytek, - přírůstek)
± změna krátkodobých cenných papírů (+ úbytek)
± změna zásob (+ úbytek)
± změna krátkodobých závazků (+ přírůstek)
<b>Cash flow z provozní činnosti</b>
± změna fixního majetku (+ úbytek)
± změna nakoupených obligací a akcií (+ úbytek)
<b>Cash flow z investiční činnosti</b>
± změna dlouhodobých závazků (+ přírůstek)
+ přírůstek vlastního jmění z titulu emise akcií
- výplata dividend
<b>Cash flow z finanční činnosti</b>

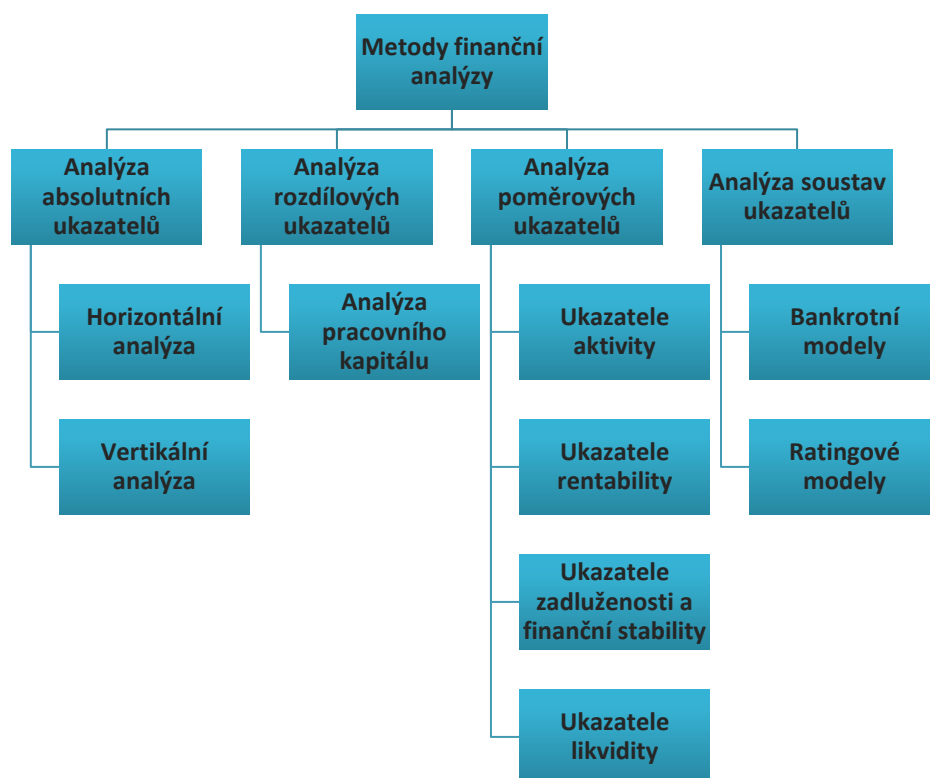
*Zdroj: Růčková (2011)*

## 2.4 Metody finanční analýzy

Finanční analýza pracuje s ukazateli, kterými jsou buď položky účetních výkazů a údaje z dalších zdrojů, nebo čísla, která jsou z nich odvozená. Nejdůležitější roli zde sehrává časové hledisko. Je tedy nutné rozlišovat stavové veličiny, které zachycuje rozvaha a tokové veličiny, které jsou obsaženy ve výkazu zisku a ztráty. Kromě toho je z analytického hlediska důležité vytvářet časové řady. Čím delší bude doba, za kterou je firma posuzovaná, tím přesnější bude interpretace výsledků.

Metod finanční analýzy je celá řada. Jako hlavní rozdělení je v této práci zvoleno následující schéma:

**Schéma 2.1 Metody finanční analýzy**



*Zdroj: vlastní zpracování*

### **2.4.1 Analýza absolutních ukazatelů**

Absolutní ukazatele vycházejí přímo z posuzování hodnot jednotlivých položek základních účetních výkazů. Zahrnuje především horizontální a vertikální analýzu.

**Horizontální analýza**, označována také jako analýza trendů, se zabývá časovými změnami absolutních ukazatelů. Je důležité pracovat s dostatečně dlouhými časovými řadami, aby interpretace výsledků byla co nejpřesnější. Při hodnocení však musíme brát v úvahu i změnu tržního prostředí jako např. změny cen materiálu a ostatních vstupů, daňové změny, změny konkurenčního prostředí, změny preferencí zákazníků apod. (Růčková, 2011).

**Vertikální analýza**, označována jako procentní rozbor, se zabývá vnitřní strukturou absolutních ukazatelů. Jedná se o souměření jednotlivých položek základních účetních výkazů k celkové sumě aktiv či pasiv. Aplikace této metody ulehčuje srovnatelnost účetních výkazů s předchozím obdobím a ve své podstatě také ulehčuje komparaci analyzovaného podniku s jinými v tomtéž oboru podnikání. Posuzujeme přitom jak strukturu aktiv, tak strukturu

pasiv, které významným způsobem ovlivňují ekonomickou stabilitu firmy, především její solventnost a likviditu (Dluhošová, 2010).

## 2.4.2 Analýza poměrových ukazatelů

Základním nástrojem finanční analýzy je analýza poměrových ukazatelů. Údaje pro její zpracování nalezneme ve výkazech finančního účetnictví, konkrétně v rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Mezi základní skupinu ukazatelů řadíme ukazatele aktivity, ukazatele rentability, ukazatele likvidity a ukazatele zadluženosti.

### Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity neboli ukazatelé relativní vázanosti kapitálu v různých formách aktiv, měří schopnost společnosti využívat investované finanční prostředky. Jejich rozbor slouží především k hledání odpovědi na otázku, jak hospodaříme s aktivy a s jejich jednotlivými složkami. Pracujeme zde s dvěma ukazateli, a tím je rychlost obratu, neboli obrátka a doba obratu (Grünwald, 2007).

- **Rychlost obratu (obrátky)** – vyjadřuje, kolikrát se za námi analyzované období (obvykle jeden rok) daná položka přemění na peníze. Je žádoucí, aby se ukazatel zvyšoval.
- **Doba obratu** – vyjadřuje, kolik dní průměrně trvá, než se daná položka přemění na peníze. V tomto případě je žádoucí, aby se ukazatel naopak snižoval.

Při výpočtu ukazatelů aktivity nejčastěji využíváme tyto vzorce:

- **Rychlost obratu celkových aktiv** – patří mezi základní ukazatele aktivity. Udává, kolik korun tržeb připadá na jednu korunu aktiv. Čím vyšší je výsledek ukazatele, tím efektivněji podnik využívá majetek. Rychlost obratu celkových aktiv můžeme dále rozdělit na rychlost obratu stálých aktiv a rychlost obratu oběžných aktiv. Lze ji vypočítat dle následujícího vzorce:

$$RO_{aktiv} = \frac{tržby}{aktiva} \quad (2.1)$$

- **Rychlost obratu zásob** – vyjadřuje, kolikrát za námi analyzované období projdou zásoby celým koloběhem oběžného majetku. Tedy kolikrát se položka

zásob přemění na jinou formu oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a opětný nákup zásob. Čím je ukazatel nižší, tím vyšší je riziko platební neschopnosti podniku. Obrátku zásob vypočítáme podle vzorce:

$$RO\ zásob = \frac{tržby}{zásoby}. \quad (2.2)$$

- **Rychlost obrátu pohledávek** – tento ukazatel udává, jak rychle jsou pohledávky přeměňovány na peněžní prostředky v podobě počtu obrátek. Ukazatel lze dále rozdělit na obrátku krátkodobých pohledávek a obrátku dlouhodobých pohledávek. Obrátku pohledávek lze vyjádřit dle následujícího vzorce:

$$RO\ pohledávek = \frac{tržby}{pohledávky}. \quad (2.3)$$

- **Rychlost obrátu závazků** – tento ukazatel dává do poměru tržby k závazkům. Nejčastěji využíváme rychlost obrátu závazků z obchodních vztahů, ale pro některé společnosti je výhodné rozlišovat obrátku krátkodobých závazků a obrátku dlouhodobých závazků. Obrátku závazků vypočítáme pomocí vzorce:

$$RO\ závazků = \frac{tržby}{závazky}. \quad (2.4)$$

- **Doba obrátu celkových aktiv** – vyjadřuje, za jak dlouho dojde k obrátu celkových aktiv ve vztahu k tržbám. Dobu obrátu celkových aktiv vypočítáme následujícím způsobem:

$$DO\ aktiv = \frac{A}{tržby} \cdot 360. \quad (2.5)$$

- **Doba obrátu zásob** – určuje průměrný časový interval, který zásoby „stráví“ v podniku do doby prodeje nebo do doby jejich spotřeby. Obecně platí, že čím vyšší je obrátka zásob a kratší doba obrátu zásob, tím lepší je situace. Je však potřeba pamatovat na optimální velikost zásob. V současnosti je však zásobovací politika většiny firem nastavena na systému just-in-time.

Ukazatel lze vypočítat podle vzorce:

$$DO\ zásob = \frac{zásoby}{tržby} \cdot 360. \quad (2.6)$$

- **Doba obratu pohledávek** – vypovídá o platební morálce našich odběratelů. Výsledek bychom měli porovnat se smluvně dohodnutými lhůtami splatnosti. Nejčastěji využíváme dobu obratu pohledávek z obchodních vztahů. Dobu obratu pohledávek lze vyjádřit následujícím vzorcem:

$$DO\ pohledávek = \frac{pohledávky}{tržby} \cdot 360. \quad (2.7)$$

- **Doba obratu závazků** – vypovídá naopak o platební morálce naší firmy, o tom, kolik dní trvá, než firma uhradí své závazky. Obecně lze konstatovat, že doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby nebyla narušena finanční rovnováha firmy. Dobu obratu závazků vypočítáme dle následujícího vzorce:

$$DO\ závazků = \frac{závazky}{tržby} \cdot 360. \quad (2.8)$$

### Pravidlo solventnosti

Porovnává výsledky doby obratu závazků a doby obratu pohledávek. Udržování tohoto vztahu je pro podnik důležité, neboť než mu nastane povinnost platit závazky, předpokládá se, že od svých odběratelů již dostal zaplacen. Doba obratu pohledávek by tedy měla být menší než doba obratu závazků.

### Ukazatele rentability

Rentabilita nebo-li výnosnost vloženého kapitálu, představuje měřítko schopnosti podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Dle Grünwalda (2007) patří k nejdůležitějším charakteristikám podnikatelské činnosti a obecně můžeme říct, že slouží k hodnocení celkové efektivnosti podniku.

Při výpočtech rentability je třeba znát následující kategorii zisku:

- **EBIT** – zisk před odečtením daní a úroků,

- **EAT** – čistý zisk po zdanění,
- **EBT** – zisk před zdaněním, od kterého ještě nebyly odečteny daně (Pavelková, Knápková, 2005).

Při zpracování finanční analýzy nejčastěji používáme tyto vzorce:

- **Rentabilita celkových aktiv (ROA)** – bývá považována za klíčové měřítko rentability, které měří výnosnost majetku, tedy všeobecnou efektivnost vloženého kapitálu bez ohledu na to, odkud kapitál pochází. Rentabilitu celkových aktiv vypočítáme pomocí vzorce:

$$ROA = \frac{EBIT}{A} \cdot 100. \quad (2.9)$$

- **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)** – tento ukazatel považujeme za jeden z nejdůležitějších, jelikož vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého vlastníky podniku. Bývá často užívána při rozhodování o tom, jakou aktivitu z firmy vyloučit nebo naopak, na jakou by se měl podnik zaměřit. Tento ukazatel můžeme vyjádřit vzorcem:

$$ROE = \frac{EAT}{VK} \cdot 100. \quad (2.10)$$

Ukazatel ROE můžeme rozložit na součin tří dílčích ukazatelů a kvantifikovat tak vlivy dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel. Dílčí ukazatele představuje:

- čisté ziskové rozpětí,
  - rychlost obratu aktiv,
  - finanční páka<sup>3</sup> (Grünwald, 2007).
- **Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)** – vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných jak vlastním, tak také cizím dlouhodobým kapitálem. Můžeme tedy říci, že komplexně vyjadřuje

---

<sup>3</sup>Finanční páka, také označována jako majetkový koeficient, udává, do jaké míry je majetek firmy financován vlastním kapitálem.

efektivnost hospodaření společnosti. Rentabilitu dlouhodobých zdrojů lze vypočítat pomocí vzorce:

$$ROCE = \frac{EBIT}{dl.závazky + VK} \cdot 100. \quad (2.11)$$

- **Rentabilita tržeb (ROS)** - vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, resp. výnosů. Pro ukazatel ziskovosti tržeb se používá termín ziskové rozpětí nebo zisková marže. Rentabilitu tržeb můžeme vypočítat podle následujícího vzorce:

$$ROS = \frac{EAT}{tržby} \cdot 100. \quad (2.12)$$

### Ukazatele likvidity

Slouží pro zjištění, zda podnik bude či nebude mít problémy se splácením svých závazků v blízké budoucnosti. Jejich logika spočívá v tom, že se poměřují krátkodobá aktiva s krátkodobými závazky, přičemž krátkodobá aktiva se uvažují postupně ve stále likvidnější a likvidnější formě. Obecně platí, že čím jsou hodnoty těchto ukazatelů vyšší, tím je podnik důvěryhodnější pro věřitele.

Dluhošová (2010) tvrdí, že v souvislosti s platební schopností bychom měli rozlišovat dva pojmy a tím je likvidita a likvidnost. Likvidita je obvykle chápána jako schopnost přeměnit svá aktiva do likvidní formy bez většího poklesu ceny a dostat svým závazkům během určité doby. Je tedy měřítkem krátkodobé nebo okamžité solventnosti<sup>4</sup>. Likvidnost se vyjadřuje jako schopnost majetkové složky přeměnit se rychle a bez větších ztrát v peněžní prostředky. V rozvaze jsou aktiva seřazena právě podle stupně své likvidnosti.

- **Celková likvidita (likvidita III. stupně)** – vypovídá o uspokojení věřitelů, pokud by podnik prodal veškerá krátkodobá aktiva k zaplacení svých krátkodobých závazků. Problémem tohoto ukazatele je, že pracuje s celkovými oběžnými aktivy a nerozlišuje tak stupeň likvidnosti tohoto majetku.

---

<sup>4</sup> Solventnost je obecná schopnost podniku získat prostředky na úhradu svých závazků.

Vypočítáme jej podle následujícího vzorce:

$$CL = \frac{OA}{kr.závazky}. \quad (2.13)$$

- **Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)** – hodnota ukazatele by měla být stejná, tedy v poměru 1:1. Z tohoto poměru vyplývá, že podnik by měl být schopen dostát svým závazku bez prodání zásob. Čím vyšší hodnota tohoto ukazatele bude, tím jistější je úhrada krátkodobých peněžních závazků. Lze jej vypočítat dle následujícího vzorce:

$$PL = \frac{OA - zásoby}{kr.závazky}. \quad (2.14)$$

- **Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně)** – porovnává nejlikvidnější část aktiv a udává tak poměr, v jakém je možné okamžitě splatit krátkodobé závazky. Pro tento ukazatel se uvádí hodnota kolem 0,2. Což by znamenalo, že by podnik měl mít takové množství pohotových peněžních prostředků, aby jim byl schopný okamžitě zaplatit alespoň jednu pětinu krátkodobých závazků. Každá firma je však jiná, a proto také tento koeficient je pouze orientační a v řadě publikací se liší. Okamžitou likviditu vypočítáme pomocí vzorce:

$$OL = \frac{kr.FM}{kr.závazky}. \quad (2.15)$$

### **Ukazatele zadluženosti a finanční stability**

Pojem „zadluženost“ vyjadřuje skutečnost, že podnik používá k financování aktiv své činnosti cizí zdroje, tedy dluh. V reálné ekonomice není možné, aby podnik financoval veškerá svá aktiva z vlastních zdrojů, jelikož se jedná o zdroj nejdražší. Ukazatele slouží jako indikátory výše rizika, které firma podstupuje při dané struktuře vlastních a cizích zdrojů. Využíváme především data z rozvahy. Samotná zadluženost není negativním jevem. Určitá výše je obvykle důležitá, neboť může přispívat k celkové rentabilitě a tím i tržní hodnotě firmy. Analýza zadluženosti ukazuje, v jakém rozsahu a pomocí jakých zdrojů jsou financována podniková aktiva (Pavelková, Knápková, 2005).



- **Ukazatel celkové zadluženosti** – nám říká, jaká část majetku je financována cizím kapitálem, resp. jaká je zadluženost dané firmy. Pro firmu je žádoucí být zčásti zadlužená, protože vlastní kapitál je příliš drahý. Samotná zadluženost je tedy do jisté míry zdravá. Z hlediska trendu chceme, aby se ukazatel snižoval, abychom nebyli příliš zadluženi. Ukazatel můžeme vyjádřit vzorcem:

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{CK}{A} \cdot 100. \quad (2.16)$$

- **Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu** – je výrazně ovlivněn fází vývoje firmy a postojí manažera k riziku. Vyjadřuje poměr mezi cizími zdroji a vlastním kapitálem při financování podniku. Ukazatel by se měl v čase snižovat a u stabilních společností by se měl pohybovat v rozmezí 80%-100%. Můžeme jej vypočítat pomocí vzorce:

$$\text{Zadluženost VK} = \frac{CK}{VK} \cdot 100. \quad (2.17)$$

- **Celková úvěrová zadluženost** – ukazuje krytí úvěru poskytnutých podniku vlastním kapitálem. Představuje významný ukazatel pro banky. Velkou roli hraje u podniků, které využívají k financování bankovní úvěry. Tento ukazatel vypočteme ze vzorce:

$$\text{Úv. zadluženost} = \frac{\text{úv.}}{VK} \cdot 100. \quad (2.18)$$

- **Podíl vlastních zdrojů na aktivech** – charakterizuje dlouhodobou finanční stabilitu a vypovídá o tom, jaká je finanční samostatnost firmy, tedy do jaké míry firma využívá vlastního kapitálu. Cílem je, aby se tento ukazatel zvyšoval a tím byla upevněna finanční samostatnost firmy. Ukazatel vypočítáme podle vzorce:

$$\text{Podíl VK na A} = \frac{VK}{A} \cdot 100. \quad (2.19)$$

- **Podíl stálých aktiv** – tento ukazatel vypovídá o tom, jakou část z celkových aktiv tvoří stálá aktiva. Hodnota ukazatele se liší v různých odvětvích

a firmách. Převážná část stálých aktiv ve firmě znamená horší schopnost podniků přizpůsobit se změnám na trhu. Výpočet má následující tvar:

$$\text{Podíl } SA \text{ na } A = \frac{SA}{A} \cdot 100. \quad (2.20)$$

- **Podíl oběžných aktiv** – udává, jakou část z celkových aktiv tvoří oběžná aktiva. V případě, že ve firmě převažují oběžná aktiva, je podnik schopen se snadněji přizpůsobit změnám na trhu. Vypočteme ho dle uvedeného vzorce:

$$\text{Podíl } OA \text{ na } A = \frac{OA}{A} \cdot 100. \quad (2.21)$$

- **Majetkový koeficient (Finanční páka)** – udává do jaké míry je majetek firmy financován vlastním kapitálem. Podnik by se měl snažit nalézt optimální poměr mezi financováním z vlastních zdrojů a financováním cizího kapitálu. Jeho hodnotu vypočítáme podle následujícího vzorce:

$$FP = \frac{A}{VK} \cdot 100. \quad (2.22)$$

- **Ukazatel úrokového krytí** – nám udává, kolikrát zisk vyprodukovaný za období převyšuje objem nákladových úroků. Čím vyšší je úrokové krytí, tím je finanční situace lepší. V zahraničí je za doporučenou hodnotu označován trojnásobek nebo i více. Ukazatel vypočítáme dle následujícího vzorce:

$$\acute{U}K = \frac{EBIT}{Ná \acute{u}roky}. \quad (2.23)$$

- **Ukazatel úrokového zatížení** – vyjadřuje, jakou část vytvořeného zisku před odečtením daní a úroků nám odčerpají nákladové úroky. Z hlediska trendu je žádoucí, aby se ukazatel snižoval. Tento ukazatel vypočítáme podle vzorce:

$$\acute{U}Z = \frac{Ná \acute{u}roky}{EBIT}. \quad (2.24)$$

- **Stupeň krytí stálých aktiv** – majetek rozlišujeme na krátkodobý a dlouhodobý a skládá se z vlastního kapitálu a cizího kapitálu. Aby bylo zajištěno zlaté

pravidlo financování, měla by být dlouhodobá aktiva financována právě dlouhodobými zdroji. Stupeň krytí stálých aktiv vypočítáme pomocí vzorce:

$$\text{Stupeň krytí } SA = \frac{dl.kapitál}{SA} \cdot 100. \quad (2.25)$$

- **Doba návratnosti úvěru** - vyjadřuje dobu návratnosti bankovních úvěrů, tzn. dobu, po kterou podnik splácí bankovní úvěr. Ta by měla v čase klesat. Ukazatel vypočteme dle vzorce:

$$\text{Doba návratnosti } úv. = \frac{úv.}{EAT + odpisy}. \quad (2.26)$$

### 2.4.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Za jeden z klíčových rozdílových ukazatelů lze považovat ukazatel čistého pracovního kapitálu. K zajištění platební schopnosti podniku a v důsledku toho i jeho finanční stability je nezbytně nutná určitá kladná velikost tohoto ukazatele. Jeho výše a význam je určený skladbou bilance podniku. Pokud má mít podnik zajištěnou likviditu, měla by být jeho krátkodobá aktiva vyšší než krátkodobé závazky, a tudíž dlouhodobé závazky by měly převyšovat dlouhodobá aktiva. Existuje dvojí přístup k vymezení velikosti ČPK:

- **ČPK z pozice pasiv** – jedná se o přístup vlastníka podniku, tzv. strategický přístup, který rozhoduje o použití dlouhodobého kapitálu pro zabezpečení běžné činnosti podniku. Lze jej vyjádřit tímto způsobem:

$$\text{ČPK} = dl. zdroje - SA. \quad (2.27)$$

- **ČPK z pozice aktiv** – jedná se o přístup finančních manažerů podniku, tzv. operativní přístup, kterým vlastník podniku svěřuje pravomoc a ukládá odpovědnost za financování běžné činnosti podniku. Můžeme jej vyjádřit následujícím způsobem:

$$\text{ČPK} = OA - kr.CK. \quad (2.28)$$

### 2.4.4 Analýza soustav ukazatelů

Mezi další metody finanční analýzy můžeme zařadit analýzu soustav ukazatelů. Na rozdíl od poměrových ukazatelů či rozdílových ukazatelů, které mají omezenou vypovídací

schopnost, neboť charakterizují pouze určitý úsek činnosti podniku, slouží k posouzení celkové finanční situace.

Při vytváření soustav ukazatelů se podle Sedláčka (2009) rozlišují:

- a) **soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů**, které slouží k identifikaci logických a ekonomických vazeb mezi ukazateli a jejich rozkladem,
- b) **účelové výběry ukazatelů**, jejichž cílem je sestavit takové výběry ukazatelů, který by dokázaly kvalitně diagnostikovat finanční situaci podniku. Typickým příkladem jsou predikční modely.

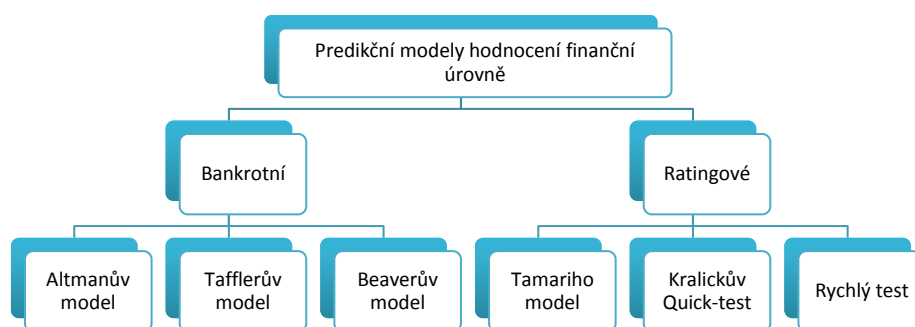
### **Predikční modely**

Společné všem typům modelů je přiřazení koeficientu hodnocení, který vyjadřuje určitou úroveň finanční situace podniku. Určitou nevýhodou predikčních finančních modelů je absence řady nefinančních charakteristik, které mohou velmi významně ovlivnit finanční pozici podniku. Přesto však mají svůj význam v hospodářské praxi, neboť poskytují rychlý obraz o globální finanční pozici podniku (Dluhošová, 2010).

Podle účelu jejich použití se výběry člení na:

- **Bankrotní modely** – představují jakési systémy včasného varování podniku před bankrotem. K nejčastějším symptomům patří problémy s běžnou likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu a rentabilitou celkového vloženého kapitálu. Hodnotí možnost úpadku (Růčková, 2011).
- **Ratingové (bonitní) modely** – se snaží pomocí jednoho syntetického ukazatele, který nahrazuje jednotlivé analytické ukazatele různých vypovídacích schopností, vyjádřit finanční situaci. Hodnotí možnost zhoršení finanční úrovně podniku (Sedláček, 2009).

## Schéma 2.2 Predikční modely hodnocení finanční úrovně



*Zdroj: Dluhošová (2012)*

Níže je uvedena charakteristika mnou vybraných modelů, které budou uplatněny v praktické části.

### **Altmanův model (Altmanův model finančního zdraví)**

Tento model je typickým příkladem souhrnného indexu. Vychází z propočtu indexů celkového hodnocení. Záměrem bylo zjistit, jak lze jednoduše odlišit firmy bankrotující od těch, u nichž je pravděpodobnost bankrotu minimální. Na základě poznatků byl odhadnut tzv. Z-Score model, jehož přesnost predikce byla stanovena na 80%.

Poprvé byl tento model publikovaný v roce 1968 pro společnosti, jejichž akcie jsou obchodovatelné na kapitálovém trhu. Pro ostatní společnosti, které nemají akcie kótované na kapitálovém trhu, platí verze modelu, kterou budeme aplikovat v této práci. Dle Dluhošové (2010) se vypočítá jako:

$$Z \text{ skóre} = 0,717 \cdot x_1 + 0,847 \cdot x_2 + 3,107 \cdot x_3 + 0,420 \cdot x_4 + 0,998 \cdot x_5 \quad (2.29)$$

kde:  $X_1$        $\check{C}PK/A$   
 $X_2$       *nerozdělený zisk/aktiva*  
 $X_3$       *EBIT/aktiva*  
 $X_4$       *účetní hodnota VK/CZ*  
 $X_5$       *tržby/aktiva*

**Tab. 2.4 Interpretace výsledku Altmanova modelu**

Hodnota	Pásma
$Z_o > 2,9$	prosperita
$1,2 < Z_o \leq 2,9$	šedá zóna
$Z_o \leq 1,2$	bankrot

*Zdroj: Růčková (2011)*

### Tafflerův model

Dalším modelem sledujícím riziko bankrotu společnosti je Tafflerův model, který byl poprvé publikovaný v roce 1977. Model je založen na čtyřech poměrových ukazatelích, které odrážejí klíčové charakteristiky platební neschopnosti společnosti. Existuje v základním a modifikovaném tvaru. V této práci bude uplatněna modifikovaná verze, která má podle Sedláčka (2009) tvar:

$$T = 0,53 \cdot x_1 + 0,13 \cdot x_2 + 0,18 \cdot x_3 + 0,16 \cdot x_4 \quad (2.30)$$

kde:  $X_1$  EBT/kr.závazky  
 $X_2$  OA/CZ  
 $X_3$  kr.závazky/aktiva  
 $X_4$  tržby/aktiva

**Tab. 2.5 Hodnocení Tafflerova modifikovaného modelu**

Hodnota	Hodnocení
$T > 0,3$	Malá pravděpodobnost bankrotu
$T < 0,2$	Velká pravděpodobnost bankrotu

*Zdroj: Sedláček (2009)*

### Kralickýv Quick-test

Rychlý test (Quick test) navrhl v roce 1990 Peter Kralicek. Poskytuje rychlou možnost s poměrně velmi dobrou vypovídací schopností ohodnotit analyzovanou společnost. Při jeho konstrukci bylo použito ukazatelů, které nesmějí podléhat rušivým vlivům a navíc musí vyčerpávajícím způsobem reprezentovat celý informační potenciál rozvahy a výkazu zisku

a ztráty. Z tohoto důvodu byl z každé ze čtyř základních oblastí analýzy zvolen jeden ukazatel (Sedláček, 2009):

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}},$$

$$R2 = \frac{\text{cizí kapitál} - \text{kr. FM}}{\text{provozní cash flow}},$$

$$R3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{celková aktiva}},$$

$$R4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}}. \quad (2.31)$$

K vypočteným výsledkům se přiřazuje bodová hodnota podle tabulky 2.6.

**Tab. 2.6 Bodování výsledků Kralickova Quick-testu**

Rovnice	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	< 0	0-0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	> 0,3
R2	< 3	3-5	5-12	12-30	> 30
R3	< 0	0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	> 0,15
R4	< 0	0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,1	> 0,1

*Zdroj: Růčková (2011)*

Hodnocení společnosti je pak provedeno ve třech krocích:

*Hodnocení finanční stability* – součet bodové hodnoty rovnice R1 a R2 dělený 2.

*Hodnocení výnosové situace* – součet bodové hodnoty rovnice R3 a R4 dělený 2.

*Hodnocení celkové situace* – součet bodové hodnoty finanční stability a výnosové situace dělený 2.

Interpretace bodového hodnocení se pak podobá předchozím soustavám. Konkrétní hodnoty jsou uvedeny v následující tabulce 2.7.

**Tab. 2.7: Interpretace bodového hodnocení Kralickova Quick-testu**

Hodnota	Hodnocení
$R > 3$	bonitní podnik
$1 < R \leq 3$	šedá zóna
$R \leq 1$	potíže ve finančním hospodaření

*Zdroj: Růčková (2011)*

## 2.5 SWOT analýza

SWOT analýza je jedním ze základních nástrojů strategického managementu, kterou řadíme mezi tzv. komparativně-analytické metody. SWOT je zkratka složená z počátečních písmen slov Strengths (silné stránky), Weaknesses (slabé stránky), Opportunities (příležitosti), Threats (hrozby). Je založena na identifikaci silných a slabých stránek podniku s nejvýznamnějšími konkurenty a jejich příležitostmi a ohrožení. Hlavním úkolem analýzy není podat jejich vyčerpávající přehled, ale výsledky analýzy využít pro identifikaci kritických oblastí, zformulování obecného rozvojového cíle a specifických cílů a stanovení úkolů pro dosažení cílů (Sedláček, 2009).

Silné a slabé stránky představují vnitřní faktory efektivnosti organizace ve všech významných funkčních oblastech, jako jsou např. systémy řízení, organizační struktura, personální zdroje a jejich rozvoj apod.

Příležitosti a hrozby jsou řazeny mezi vnější faktory, které vymezují vlivy z vnějšího prostředí ve všech významných oblastech, např. prostředí politicko-ekonomické, legislativní, demografické apod.

## 2.6 Bilanční pravidla

Vedle jednotlivých analýz má podnik možnost sledovat, zda ve své činnosti uplatňuje tzv. bilanční pravidla. Představují doporučení, kterými by se měl management řídit ve financování firmy s cílem dosažení dlouhodobé finanční rovnováhy a stability. Dle Kislingerové (1999) rozlišujeme čtyři základní pravidla.



### **2.6.1 Zlaté pravidlo financování**

Toto pravidlo říká, že je nezbytné sladit majetkové části se zdroji, ze kterých jsou financovány. Stálá aktiva financujeme především z vlastních nebo dlouhodobých cizích zdrojů, zatímco krátkodobá aktiva ze zdrojů krátkodobých.

### **2.6.2 Zlaté pravidlo vyrovnání rizik**

Sleduje vztahy na straně pasiv a říká, že vlastní zdroje by pokud možno měly převyšovat cizí zdroje.

### **2.6.3 Zlaté pari pravidlo**

Třetí pravidlo představuje vztah stálých aktiv a stálých zdrojů. Podnik ve svém financování využívá také cizích zdrojů, a proto se tyto dvě položky rovnají jen v krajním případě.

### **2.6.4 Zlaté poměrové pravidlo**

Dle tohoto pravidla by v zájmu udržení dlouhodobé finanční rovnováhy nemělo tempo růstu investic předstihovat tempo růstu tržeb a to ani v krátkodobém časovém horizontu.

## **APLIKAČNĚ-OVĚŘOVACÍ ČÁST**

### 3. Charakteristika společnosti RPS Ostrava a.s.

Vybraným podnikem pro finanční analýzu je společnost RPS Ostrava a.s. V následující části můžeme nalézt základní údaje o společnosti, zapsané v obchodním rejstříku.

#### 1.1 Základní údaje

<b>Obchodní jméno:</b>	RPS Ostrava a.s.
<b>Identifikační číslo:</b>	25 37 17 38
<b>Sídlo:</b>	Cihelní 1191/95 702 00 Ostrava – Moravská Ostrava Česká republika
<b>Datum založení:</b>	26. února 1997
<b>Datum zápisu:</b>	7. května 1997
<b>Právní forma:</b>	Akciová společnost
<b>Počet zaměstnanců:</b>	30
<b>Rejstříkový soud:</b>	Krajský obchodní soud v Ostravě, obchodní rejstřík
<b>Číslo společnosti v OR:</b>	Oddíl B, vložka 1647
<b>Základní kapitál:</b>	1 200 000,- Kč 120 ks akcií na jméno, o jmenovité hodnotě 10 000,- Kč
<b>Orgány společnosti:</b>	valná hromada představenstvo dozorčí rada

Akciová společnost byla založena zakladatelskou smlouvou dne 26. února 1997 a do obchodního rejstříku byla zapsána dne 7. května 1997. Společnost je založena na dobu neurčitou. Základní jmění činí 1 200 000,- Kč, které tvoří 120 akcií o jmenovité hodnotě 10 000,- Kč. Akcie mají listinnou podobu, nejsou veřejně obchodovatelné a mají omezenou převoditelnost. Společnost nemá majoritního akcionáře.

V prvních letech své existence se společnost profilovala jako obchodní společnost se zaměřením na dodavatelsko-inženýrskou činnost. Začátkem roku 2001 byla výrazně posílena projekční složka firmy a společnost se zaměřila na provádění engineeringu staveb, projektováním a zhotovováním výrobní dokumentace technologického zařízení. Tento rok můžeme považovat za začátek úspěšnosti firmy, kdy firma uzavřela smlouvu o vzájemné spolupráci se společností OKD, Bastro, která se stala největším odběratelem a velice kladně ovlivnila vývoj výsledků hospodaření v následujících letech.

V roce 2006 navázala spolupráci s firmou DRA MineralProjects sídlící v Johannesburgu v Jihoafrické republice, která je na africkém trhu lídrem v oblasti výstavby závodů na zpracování nerostných surovin. Díky tomuto úspěchu může firma realizovat mnohem náročnější projekty, které si jiné české firmy nemohou dovolit. Úspěchem můžeme také označit rozvíjení aktivní spolupráce s Laboratoří syvkých hmot na VŠB-TU v Ostravě, kde v rámci této spolupráce jsou pracovníci společnosti schopni řešit problémy, které se vyskytují při skladování a manipulaci se syvkými hmotami.

## **1.2 Předmět podnikání**

- projektová činnost ve výstavbě,
- provádění staveb včetně jejich změn, udržovacích prací na nich a jejich odstraňování.

## **1.3 Produkty a služby**

V souvislosti s předmětem podnikání se společnost zaměřuje především na zpracování projektových a výrobních dokumentací, poskytování komplexních služeb spojených s engineeringem a řízením staveb, ekologizací stávajících technologií a výrobou biopaliva a navrhováním řešení a dodávkou speciálních zařízení pro usměrnění toku syvkého materiálu a minimalizující nebezpečí vzniku klenby v zásobníku. Součástí nabízených služeb je poradenská, konzultační a zprostředkovatelská činnost.

## **1.4 Vnitřní uspořádání**

Společnost je charakterizována dualistickým systémem, tzn., že vnitřní uspořádání je tvořeno představenstvem a dozorčí radou. Tyto orgány jsou voleny vždy na funkční období dvou let, přičemž je možné jejich opětovné zvolení.

### **1.4.1 Představenstvo**

Představenstvo je statutárním orgánem, který řídí činnost společnosti a jedná jejím jménem. Rozhoduje o všech záležitostech společnosti, pokud nejsou vyhrazeny do působnosti valné hromady. Má 3 členy, které volí a odvolává valná hromada.

### **1.4.2 Dozorčí rada**

Dozorčí rada je kontrolním orgánem společnosti, který dohlíží na výkon působnosti představenstva a uskutečňování podnikatelské činnosti společnosti. Má 3 členy, které volí valná hromada.

## **1.5 Struktura dodavatelů a odběratelů**

Mezi největší dodavatele, na kterých je společnost závislá můžeme zařadit např. společnost Průmyslové montáže, s.r.o., která se specializuje na výrobu a montáž ocelových konstrukcí, údržbu a montáž technologických zařízení především v odvětvích hutnictví, strojírenství, energetiky a úpravy nerostných surovin. Firmu KADAMO a.s., jejímž předmětem podnikání je poskytování komplexních služeb v oblasti výroby, dodávek a montáží ocelových konstrukcí především pro strojírenské a hutní podniky a dále firmu TEMEX, spol. s r.o., která se zabývá obchodně technickou činností v oblasti automatizace a vzduchotechniky.

Mezi odběratele můžeme zařadit hlavně společnost OKD, a.s. a společnost Teplárna České Budějovice, a.s., díky kterým firma získala jen za rok 2012 až 35 milionové zakázky. Dalšími významnými odběrateli je společnost Alta, a.s. a akciová společnost AmplusServis, a.s.

## **1.6 SWOT analýza**

Mezi silné stránky společnosti patří předmět podnikání, jelikož se firma zabývá specializovaným oborem, který není příliš obvyklý, a proto také nemá na trhu tolik konkurentů. Velkou výhodou je významná spolupráce s jihoafrickou společností, díky které má firma kvalitní techniku a začíná tak realizovat své zakázky zejména v Polsku a Rusku.

Mezi slabé stránky můžeme zařadit závislost na jediném dominantním odběrateli, který zajišťuje podniku trvalý přínos peněžních prostředků. Společnost by se měla začít více prosazovat a zajistit tak nové zákazníky a odběratele.

Příležitosti firmy tkví v rozvoji nabízených produktů a služeb, firma se začíná zabývat samotnou realizací projektů od zajištění stavebního povolení až po auditorský dozor.

Hrozbou je především ubývání černého uhlí v hlubinných dolech společnosti OKD, jelikož se jedná o jediného producenta černého uhlí v České republice a dominantního odběratele společnosti.

## **1.7 Horizontální a vertikální analýza rozvahy**

Horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty se zabývá změnami jednotlivých položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty v čase. Vypočtené hodnoty horizontální i vertikální analýzy jsou zaznamenány v tabulce a pro větší přehlednost je také znázorněn graf.

### **3.7.1 Horizontální a vertikální analýza aktiv**

Z tab. 3.1 je patrné, že oběžná aktiva v jednotlivých letech kolísají. V období 2009-2010 dochází k největšímu poklesu aktiv, kdy jejich objem klesá o 46,42%, jak je uvedeno v tab. 3.2. Změna je zapříčiněna hlavně změnou krátkodobého finančního majetku, kdy dochází k poklesu o 51,34 % a poklesem krátkodobých pohledávek o 43,50%. V období 2010-2011 dochází k nárůstu celkových aktiv o 41,52% a v období 2011-2012 k dalšímu nárůstu aktiv o 68,99%. Tento růst je způsoben extrémním zvýšením dlouhodobého majetku o 866,67%, kdy podnik nakoupil nové automobily pro své zaměstnance. V posledním období 2012-2013 naopak dlouhodobý majetek a oběžná aktiva klesají.

Tab. 3.1 Horizontální analýza rozvahy (aktiv) – absolutní změna

Aktiva	Absolutní změna (v tis. Kč)			
	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013
<b>Aktiva celkem</b>	<b>-17 413</b>	<b>8 345</b>	<b>19 624</b>	<b>-5 793</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>-10</b>	<b>-158</b>	<b>4 030</b>	<b>97</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	-277	-241	678	-179
Dlouhodobý hmotný majetek	267	83	3 352	276
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>-17 232</b>	<b>8 427</b>	<b>15 140</b>	<b>-5 827</b>
Zásoby	-132	-130	405	570
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	-7 961	15 063	8 404	-5 169
Krátkodobý finanční majetek	-9 139	-6 506	6 331	-1 228
<b>Časové rozlišení</b>	<b>-171</b>	<b>76</b>	<b>454</b>	<b>-63</b>

Zdroj: vlastní zpracování a výpočty dle dat z Přílohy I

Tab. 3.2 Horizontální analýza rozvahy (aktiv) – relativní změna

Aktiva	Relativní změna (v %)			
	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013
<b>Aktiva celkem</b>	<b>-46,42%</b>	<b>41,52%</b>	<b>68,99%</b>	<b>-12,05%</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>1,58%</b>	<b>-25,36%</b>	<b>866,67%</b>	<b>2,16%</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	-53,47%	-100,00%	0,00%	-26,40%
Dlouhodobý hmotný majetek	232,17%	21,73%	720,86%	7,23%
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>-47,27%</b>	<b>43,85%</b>	<b>54,76%</b>	<b>-13,62%</b>
Zásoby	-37,61%	-59,36%	455,06%	115,38%
Dlouhodobé pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	-43,50%	145,69%	33,08%	-15,29%
Krátkodobý finanční majetek	-51,34%	-75,12%	293,78%	-14,47%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>-39,77%</b>	<b>29,34%</b>	<b>135,52%</b>	<b>-7,98%</b>

Zdroj: vlastní zpracování a výpočty dle dat z Přílohy I

Jak je dále z tabulky 3.3 patrné, oběžná aktiva jsou dominantní k poměru dlouhodobého majetku a časového rozlišení. Tento stav je běžný u společnosti, která se zabývá touto činností. Významnou položkou jsou krátkodobé pohledávky. Jejich charakter je do roku 2011 rostoucí, od roku 2011 podíl krátkodobých pohledávek začíná klesat. V roce 2009 činil objem krátkodobých pohledávek 48,78% z celkových aktiv, v roce 2011 tento objem činil již 89,30% z celkových aktiv. Klesající charakter můžeme naopak zaznamenat u dlouhodobého nehmotného majetku, kde výjimku činil pouze rok 2012, kde je zaznamenán nárůst na 1,41% z celkových aktiv. Tento rok společnost pořídila nový software. Dlouhodobý majetek činí

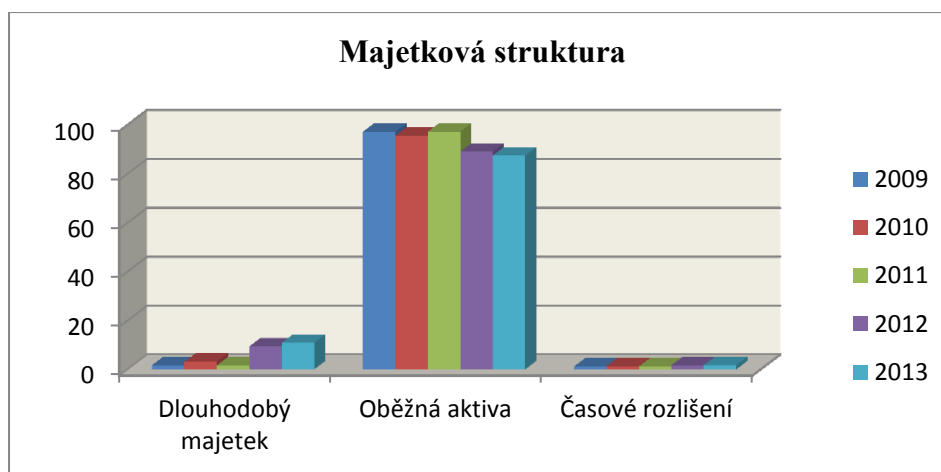
nejmenší podíl na celkových aktivech, který nikdy nepřekročil hodnotu 11% z celkových aktiv. Obdobně e na tom podíl časového rozlišení, jehož hodnota je zanedbatelná.

Tab. 3.3 Vertikální analýza rozvahy (aktiv)

Aktiva	% podíl na bilanční sumě				
	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Aktiva celkem</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>1,69%</b>	<b>3,10%</b>	<b>1,63%</b>	<b>9,35%</b>	<b>10,86%</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	1,38%	1,20%	0,00%	1,41%	1,18%
Dlouhodobý hmotný majetek	0,31%	1,90%	1,63%	7,94%	9,68%
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>97,17%</b>	<b>95,61%</b>	<b>97,19%</b>	<b>89,01%</b>	<b>87,42%</b>
Zásoby	0,94%	1,09%	0,31%	1,03%	2,52%
Dlouhodobé pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	48,78%	51,44%	89,30%	70,33%	67,74%
Krátkodobý finanční majetek	47,45%	43,09%	7,58%	17,65%	17,17%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>1,15%</b>	<b>1,29%</b>	<b>1,18%</b>	<b>1,64%</b>	<b>1,72%</b>

Zdroj: vlastní zpracování a výpočty dle dat z Přílohy I

Obr. 3.1 Majetková struktura v %



Zdroj: vlastní zpracování podle Tab. 3.3

### 3.7.2 Horizontální a vertikální analýza pasiv

Jelikož mezi aktivy a pasivy platí bilanční rovnice, vývoj objemu celkových pasiv se bude vyvíjet stejným způsobem jako vývoj objemu celkových aktiv. Pasiva klesají v období 2009-2010, a to především kvůli poklesu krátkodobých závazků a v období 2012-2013 z důvodu výrazného poklesu cizích zdrojů. Dominantní roli zde hrají bankovní úvěry a výpomoci, kdy podnik zcela splatit poskytnutý bankovní úvěr v předchozím období.



Z tabulky 3.4 je patrné, že vlastní kapitál a cizí zdroje se až na poslední analyzované období vyvíjí stejně. Největší nárůst můžeme zaznamenat v období 2011-2012, kdy vzrostly dlouhodobé závazky o 2 659,02% a výsledek hospodaření běžného účetního období o 85,29%. Vlastní kapitál má v jednotlivých obdobích rostoucí charakter. Výjimku představuje období 2009-2010, kdy klesá hodnota vlastního kapitálu o 6,91%, což bylo zapříčiněno poklesem výsledku hospodaření běžného účetního období o 63,52%.

Cizí zdroje mají v prvním a posledním zjišťovaném období klesající charakter. V období 2009-2010, klesají krátkodobé závazky o 57,06%. Tento pokles představuje snížení krátkodobých pohledávek o téměř 16 849 tis. Kč oproti předchozímu období. V následujícím období 2010-2011 již dochází k nárůstu, což je způsobeno především zvýšením krátkodobých závazků o 6 644 tis. Kč. V období 2012-2013 byl splacen bankovní úvěr v plné výši. Z tohoto důvodu jsou zaznamenány klesající cizí zdroje.

Časové rozlišení pasiv má rostoucí tendenci, kromě období 2011-2012, kdy dochází k poklesu o 1 106 tis. Kč (78,16%).

*Tab. 3.4 Horizontální analýza rozvahy (pasiv) – absolutní změna*

Pasiva	Absolutní změna (v tis. Kč)			
	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013
<b>Pasiva celkem</b>	<b>-17 413</b>	<b>8 345</b>	<b>19 624</b>	<b>-5 793</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>-535</b>	<b>436</b>	<b>1 276</b>	<b>1 187</b>
Základní kapitál	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	0
Rezervní fondy, neděl. fond a ost. fondy ze zisku	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	2 920	1 407	412	1 877
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-3 455	-971	864	-690
<b>Cizí zdroje</b>	<b>-16 932</b>	<b>6 573</b>	<b>19 454</b>	<b>-9 071</b>
Dlouhodobé závazky	-83	-71	1 622	-829
Krátkodobé závazky	-16 849	6 644	10 240	-650
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	7 592	-7 592
<b>Časové rozlišení</b>	<b>54</b>	<b>1 336</b>	<b>-1 106</b>	<b>2 091</b>

*Zdroj: vlastní zpracování a výpočty dle dat z Přílohy I*

Tento pokles je způsoben úbytkem hodnoty u položky výdaje příštích období. Z tabulky 3.5 lze vyčíst, že největší změnu představuje období 2010-2011, kdy dochází k nárůstu časového rozlišení o téměř 1 691,14%, což je zapříčiněno výrazným růstem položky výdaje příštích období.

Tab. 3.5 Horizontální analýza rozvahy (pasiv) – relativní změna

Pasiva	Relativní změna (v %)			
	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013
<b>Pasiva celkem</b>	<b>-46,42%</b>	<b>41,52%</b>	<b>68,99%</b>	<b>-12,05%</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>-6,91%</b>	<b>6,05%</b>	<b>16,69%</b>	<b>13,31%</b>
Základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rezervní fondy, neděl. fond a ost. fondy ze zisku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výsledek hospodaření minulých let	337,96%	37,18%	7,94%	33,50%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-63,52%	-48,94%	85,29%	-36,76%
<b>Cizí zdroje</b>	<b>-56,92%</b>	<b>51,30%</b>	<b>100,35%</b>	<b>-23,35%</b>
Dlouhodobé závazky	-38,60%	-53,79%	2659,02%	-49,26%
Krátkodobé závazky	-57,06%	52,39%	52,99%	-2,20%
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00%	0,00%	0,00%	-100,00%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>216,00%</b>	<b>1691,14%</b>	<b>-78,16%</b>	<b>676,70%</b>

Zdroj: vlastní zpracování a výpočty dle dat z Přílohy I

Z níže uvedeného obrázku 3.6 je patrné, že největší podíl pasiv představují cizí zdroje (r. 2009 – 79,29%; r. 2010 – 63,75%; r. 2011 – 68,15%; r. 2012 – 80,80%; r. 2013 – 70,42%). Společnost používá cizí kapitál k financování majetku, převážně formou leasingu nebo úvěry. Vlastní zdroje používá pouze k provozování své činnosti. V roce 2009 cizí zdroje stoupají v důsledku navyšování krátkodobých závazků. V roce 2010 dochází k poklesu krátkodobých závazků na 63,09%, což má za následek snížení celkových cizích zdrojů na 63,75%. V roce 2011 a 2012 rostoucí tendence cizích zdrojů pokračuje. Následující rok 2013 je zaznamenána opět klesající tendence cizích zdrojů a to především díky plného splacení bankovního úvěru.

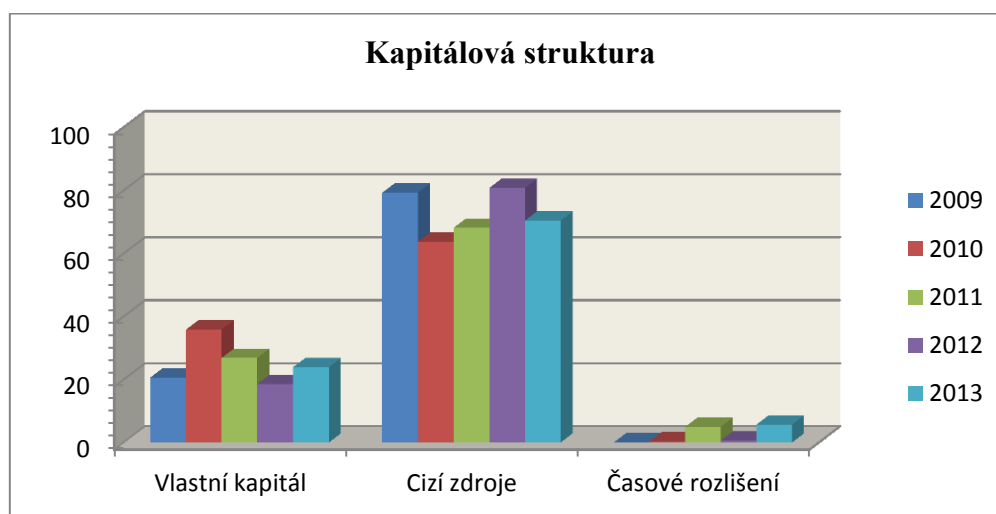
Vlastní kapitál se ve sledovaných letech pohybuje v rozmezí od 18,56% do 35,86%. Největší podíl na bilanční sumě představuje výsledek hospodaření běžného účetního období a výsledek hospodaření minulých let.

Tab. 3.6 Vertikální analýza rozvahy (pasiv)

Pasiva	% podíl na bilanční sumě				
	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Pasiva celkem</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>20,64%</b>	<b>35,86%</b>	<b>26,87%</b>	<b>18,56%</b>	<b>23,91%</b>
Základní kapitál	3,20%	5,97%	4,22%	2,50%	2,84%
Kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rezervní fondy, neděl. fond a ost. fondy ze zisku	0,64%	1,19%	0,84%	0,50%	0,57%
Výsledek hospodaření minulých let	2,30%	18,82%	18,25%	11,66%	17,70%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	14,50%	9,87%	3,56%	3,90%	2,81%
<b>Cizí zdroje</b>	<b>79,29%</b>	<b>63,75%</b>	<b>68,15%</b>	<b>80,80%</b>	<b>70,42%</b>
Dlouhodobé závazky	0,57%	0,66%	0,21%	3,50%	2,02%
Krátkodobé závazky	78,72%	63,09%	67,94%	61,51%	68,40%
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00%	0,00%	0,00%	15,79%	0,00%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,07%</b>	<b>0,39%</b>	<b>4,97%</b>	<b>0,64%</b>	<b>5,68%</b>

Zdroj: vlastní zpracování a výpočty dle dat z Přílohy I

Obr. 3.2 Kapitálová struktura v %



Zdroj: vlastní zpracování podle údajů z Tab. 3.6

### 3.8 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Vypočtené hodnoty horizontální i vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty jsou zaznamenány v přílohách 9-11. Opět je zaznamenáno období 2009 až 2013.

### 3.8.1 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

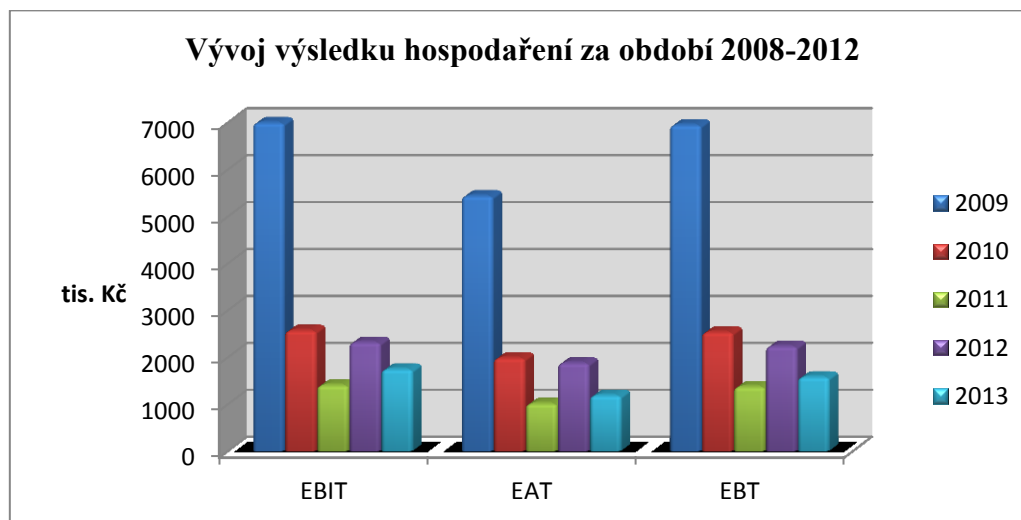
Zpracovaná horizontální analýza je znázorněná v přílohách 9 a 10. Nejprve se zaměříme na vývoj tržeb v daném období. Jak je patrné z uvedených příloh, tržby za prodej zboží v období 2009-2010 klesají o 87,97%. Růst tržeb je zaznamenán v letech 2010-2011 o 107,10% a v následujícím období opět růst o 49,89%. V období 2012-2013 však dochází opět k poklesu o 82,04%, jelikož tržby z prodeje zboží klesají o 5 916 tis. Kč.

Důležitou položku představuje výkonová spotřeba, která je z převážné části ovlivňována položkou služby. K nárůstu výkonové spotřeby dochází v období 2010-2011, kde roste o 127,37% a v poslední řadě v období 2011-2012, kdy růst výkonové spotřeby činil 38,22%. V ostatních obdobích dochází k jejich poklesu.

Neméně významnou položku představují ostatní provozní náklady, které v období 2009-2010 rostou o 1 260% a v období 2011-2012 rostou o 1 182,67%.

Výsledek hospodaření za běžnou činnost je ve všech letech kladný, což znamená, že firma vykazovala zisk. Jak je z obrázku 3.3 patrné, nejvyššího výsledku hospodaření za účetní období dosahuje podnik v prvním analyzovaném období, v roce 2009, který činil 5 439 tis. Kč. Podstatnou změnu výsledku hospodaření můžeme zaznamenat v období 2009-2010, kdy výsledek hospodaření před zdaněním klesl o 4 415 tis. Kč, jelikož společnost inkasovala tržby za prodej zboží menší o 87,97% a nižší tržby za prodej vlastních výrobků a služeb o 37,77%.

Obr. 3.3 Vývoj výsledku hospodaření v tis. Kč



Zdroj: vlastní zpracování podle přílohy 2

### **3.9 Vertikální analýza nákladů a výnosů**

Na základě účetního výkazu zisku a ztráty uvedeného v příloze 2, byla provedena zvlášť vertikální analýza nákladů a zvlášť vertikální analýza výnosů.

#### ***Vertikální analýza nákladů***

Zpracovaná vertikální analýza je znázorněná v příloze 11, data níže jsou z ní čerpány. Jako základna, jsou zvoleny náklady zvlášť a výnosy zvlášť.

Nejvýznamnější položku představuje výkonová spotřeba, která v jednotlivých letech představuje stále větší podíl celkového objemu nákladů. Nejvyšších hodnot dosahuje v roce 2011 79,16% a v roce 2013 78,23% objemu celkových nákladů. Změny výkonové spotřeby jsou ovlivněny především změnami služeb, nicméně, jak je z přílohy 11 patrné, její vývoj je téměř stabilní.

Podíl osobních nákladů v jednotlivých letech mírně kolísá. Ostatní položky představují zanedbatelnou část celkového objemu nákladů.

#### ***Vertikální analýza výnosů***

Výnosy jsou z největší části tvořeny výkony (r. 2009 – 76,49%; r. 2010 – 92,96%; r. 2011 – 93,22%; r. 2012 – 91,03%; r. 2013 - 98,06%). Výkony jsou tvořeny především položkou tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, které zaujímají největší podíl v roce 2013, a to 98,25%, kdy právě tyto tržby porostly o téměř 39 999 tisk. Kč oproti předchozímu roku 2012.

Druhou částí jsou tržby za prodej zboží, které v roce 2009 představovaly 22,36%. V roce 2010 dochází k poklesu na 5,26%. Naopak v roce 2011 došlo k nárůstu na 6,02% a v roce 2012 k opakovanému růstu na 6,20%. V roce 2013 tržby za prodej zboží opět klesají a tvoří pouhých 0,89% z celkových výnosů. Nízký podíl právě těchto tržeb je patrný u podniků, které se zabývají výkony, nikoli prodejem zboží. Ostatní položky představují minimální procento celkového objemu výnosů.

## **4. Aplikace a zhodnocení finanční analýzy ve vybrané společnosti**

Na základě teorie, která byla popsána v první části práce, byla provedena finanční analýza vybrané společnosti. V závěru kapitoly je doplněno zhodnocení, návrhy a doporučení, jak svou finanční situaci vylepšit.

### **4.1 Analýza poměrových ukazatelů**

V této subkapitole je zpracována analýza pomocí poměrových ukazatelů aktivity, rentability, likvidity, zadluženosti a jako doplněk je přidáno pravidlo solventnosti. Veškeré analýzy poměrových ukazatelů jsou provedeny za období 2009-2013.

#### **4.1.1 Ukazatele aktivity**

**Rychlost obratu celkových aktiv** se ve sledovaném období příliš neliší. V období 2011 se ukazatel zvyšuje, jelikož se zvyšují tržby i aktiva, z toho tržby rychleji. Výraznější výjimku představuje rok 2013, kdy 1 Kč celkových aktiv přinesla přibližně 3 402 Kč tržeb. Je žádoucí, aby vývoj ukazatele byl rostoucí.

**Rychlost obratu stálých aktiv** je v jednotlivých letech, oproti předchozímu ukazateli, proměnlivá. V roce 2009 se snižuje dlouhodobý nehmotný a dlouhodobý hmotný majetek, což má za následek zvyšování rychlosti obratu. V roce 2010 naopak dochází k poklesu rychlosti, jelikož byl pořízen nový stroj na zpracování černého uhlí, který zvyšuje položku stálých aktiv a dochází k výraznému snížení tržeb. V roce 2011 rychlost obratu výrazně roste díky prodeji softwaru.

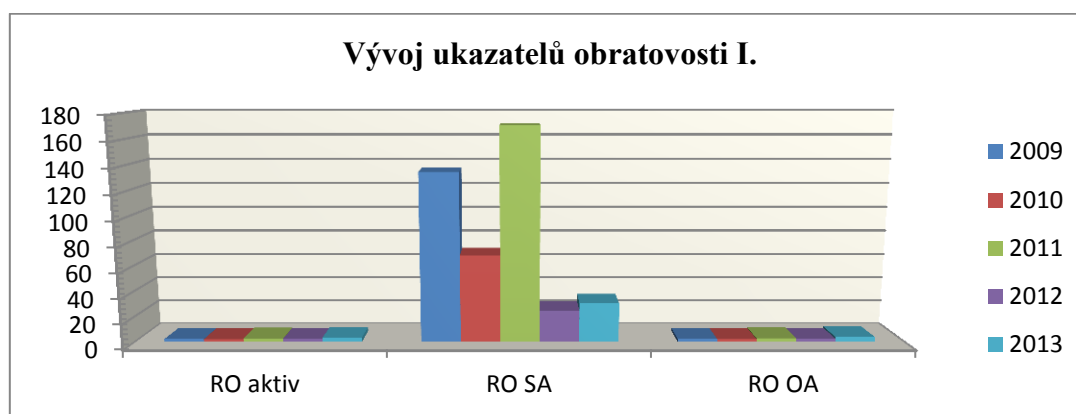
**Rychlost obratu oběžných aktiv** nabývá nejmenších hodnot, jelikož majetkovou strukturu podniku tvoří převážně právě oběžná aktiva. V jednotlivých letech je rychlost stabilní, z důvodu vyvíjení se oběžných aktiv a tržeb stejným směrem. Z tabulky 4.8 je patrné, že největší tržby přinášení stálá aktiva.

Tab. 4.1 Ukazatele rychlosti obratu v tis. Kč I.

Rychlost obratu	2009	2010	2011	2012	2013
RO aktiv	2,284	2,164	2,793	2,344	3,402
RO stálých aktiv	135,336	69,812	170,830	25,066	31,318
RO oběžných aktiv	2,350	2,263	2,873	2,633	3,891

Zdroj: vlastní zpracování

Obr. 4.1 Vývoj ukazatelů rychlosti obratu vyjádřen počtem obrátek I.



Zdroj: vlastní zpracování podle údajů z Tab. 4.1.

**Rychlost obratu zásob** nabývá nejvyšších hodnot, protože tvoří nejmenší část aktiv. Jejich přeměna na pohotové finanční prostředky je tak daleko rychlejší, než přeměna krátkodobých pohledávek či krátkodobých závazků. Rychlost je při takovém nízkém množství rychlejší než u ostatních položek aktiv. V roce 2011 se snížila rozpracovanost zakázek pro OKD, což zvýšilo rychlost obratu zásob.

**Rychlost obratu krátkodobých pohledávek** je ovlivněna zejména pozastávkami. Pohledávky, které nabývají vyšších částek, jsou hrazeny do výše 90%. Zbýlých 10% je odběrateli uhrazeno až po odzkoušení. Tato skutečnost také výrazně ovlivňuje solventnost firmy. Vývoj ukazatele v čase není příliš proměnlivý.

**Rychlost obratu krátkodobých závazků** je nízká, jelikož krátkodobé závazky představují největší část cizích zdrojů a zároveň nabývá téměř stabilních hodnot, což je zapříčiněno stejným pohybem tržeb jako krátkodobých závazků.

**Rychlost obratu dlouhodobých závazků** ovlivňují zejména dlouhodobé spotřebitelské úvěry, pomocí kterých podnik pořizuje majetek. Splátky úvěru za vozidlo

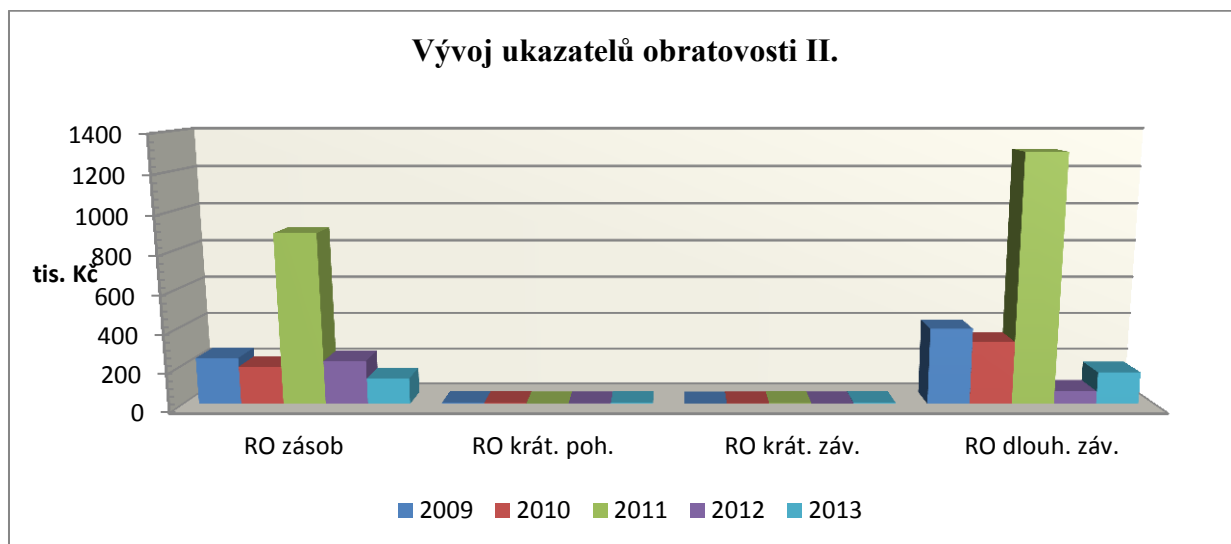
bývají zpravidla 5 let. Nejvýraznější změnu představuje zejména rok 2011, kdy podnik nakoupil automobily pro své zaměstnance.

Tab. 4.2 Ukazatele rychlosti obratu v tis. Kč II.

Rychlost obratu	2009	2010	2011	2012	2013
<b>RO zásob</b>	244,068	198,598	892,539	228,079	135,160
<b>RO krátkodobých pohledávek</b>	4,681	4,207	3,127	3,333	5,022
<b>RO krátkodobých závazků</b>	2,901	3,430	4,110	3,032	4,973
<b>RO dlouhodobých závazků</b>	398,456	329,492	1302,230	66,947	168,396

Zdroj: vlastní zpracování

Obr. 4.2 Vývoj ukazatelů rychlosti obratu vyjádřen počtem obrátek II.



Zdroj: vlastní zpracování podle údajů z Tab. 4.2

**Doba obratu aktiv** vyjadřuje, kolik dní průměrně trvá, než se celková aktiva přemění na finanční prostředky. V roce 2010 dochází k poklesu tržeb, což způsobilo růst doby obratu aktiv. V následujícím roce 2011 období dochází opět k poklesu, který byl ovlivněn nárůstem tržeb o 35 943 tis. Kč.

**Doba obratu stálých aktiv** nabývá nejnižších hodnot, jelikož podíl stálých aktiv je velice nízký. V roce 2011 byla prodána část dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku. Tento prodej způsobil pokles stálých aktiv a naopak růst tržeb, díky kterým se doba obratu stálých aktiv snížila. V roce 2012 dochází k nárůstu dlouhodobého majetku, kdy společnost pořídila nové stroje a automobily pro své zaměstnance.



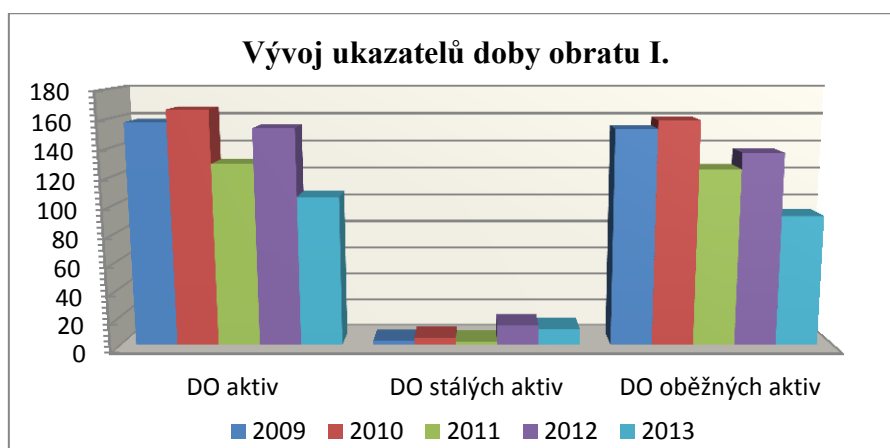
**Doba obratu oběžných aktiv** dosahuje mnohonásobně vyšších hodnot než doba obratu stálých aktiv, jelikož podíl oběžných aktiv je mnohonásobně vyšší než podíl stálých aktiv. Má rostoucí tendenci, s výjimkou roku 2011, kdy v tomto roce klesly zásoby a rozpracovanost zakázek a naopak v důsledku tohoto snížení vzrostly tržby. A roku 2013, kdy tržby opět vzrostly.

Tab. 4.3 Ukazatele doby obratu ve dnech I.

Doba obratu	2009	2010	2011	2012	2013
DO aktiv	157,644	166,38	128,916	153,591	105,832
DO stálých aktiv	2,660	5,157	2,107	14,362	11,495
DO oběžných aktiv	153,177	159,079	125,290	136,707	92,520

Zdroj: vlastní zpracování

Obr. 4.3 Vývoj ukazatelů doby obratu I. v letech 2009-2013



Zdroj: vlastní zpracování podle údajů z Tab. 4.3

**Doba obratu zásob** je nejnižší, jelikož společnost, jak již bylo zmíněno, nemá téměř žádné zásoby. Zahrnují pouze nedokončenou výrobu, materiál, který se objevil v roce 2012 a 2013 jako zůstatek pořízeného zámečnictví a rozpracované zakázky.

**Doba obratu krátkodobých pohledávek** má opačný vývoj, než by měla mít. Pozitivní změnu můžeme nalézt až od roku 2012, kdy má klesající tendenci. Ukazatel je ovlivněn v převážné míře již dříve zmiňovanými pozastávkami.

**Doba obratu krátkodobých závazků** nabývá razantních hodnot oproti době obratu dlouhodobých závazků. V dlouhodobých závazcích se objevují pouze některé úvěry, za

to v krátkodobých závazcích jsou zahrnuty veškeré závazky z obchodních vztahů, závazky vůči zaměstnancům a daňové závazky a dotace.

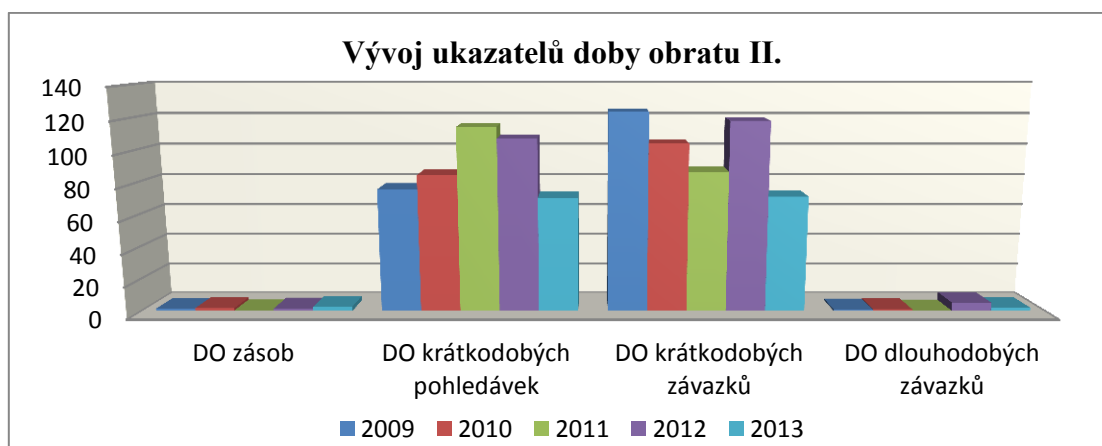
**Doba obratu dlouhodobých závazků** představuje druhý nejnižší ukazatel. Společnost má jen zanedbatelnou část dlouhodobých závazků, kde se objevují především některé spotřebitelské úvěry s delší dobou splatnosti.

Tab. 4.4 Ukazatele doby obratu ve dnech II.

Doba obratu	2009	2010	2011	2012	2013
DO zásob	1,475	1,813	0,403	1,578	2,664
DO krátkodobých pohledávek	76,902	85,578	115,121	108,015	71,687
DO krátkodobých závazků	124,097	104,971	87,584	118,726	72,386
DO dlouhodobých závazků	0,903	1,093	0,276	5,377	2,138

Zdroj: vlastní zpracování

Obr. 4.4 Vývoj ukazatelů doby obratu II. v letech 2009-2013



Zdroj: vlastní zpracování podle údajů z Tab. 4.4

#### 4.1.2 Ukazatele rentability

**Rentabilita celkových aktiv** má v jednotlivých letech klesající charakter, což neodpovídá doporučenému vývoji. Největší změna se projevuje v roce 2011, kdy dochází k poklesu provozního výsledku hospodaření a naopak k růstu celkových aktiv. Tento růst byl ovlivněn převážně nově vzniklými pohledávkami z obchodních vztahů. I přesto, že hodnota celkových aktiv a hodnota provozního výsledku hospodaření v roce 2012 vzrostla, nebyl tento růst tak radikální, aby kladně ovlivnil vývoj rentability celkových aktiv.

**Rentabilita vlastního kapitálu** má s výjimkou roku 2012 klesající charakter. V roce 2009 dosahuje nejvyšších hodnot, jelikož dochází k nárůstu vlastního kapitálu, který byl ovlivněn téměř čtyřnásobným nárůstem výsledku hospodaření běžného účetního období a růstem výsledku hospodaření minulých let. V tomto roce byla realizována jedna z nejvýznamnějších zakázek pro firmu OKD, a.s. V následujícím roce ukazatel klesá díky poklesu vlastního kapitálu a poklesu výsledku hospodaření běžného účetního období.

**Rentabilita dlouhodobých zdrojů** se vyvíjela obdobně, jako u předchozího ukazatele. Opět je zaznamenán rostoucí trend pouze v roce 2012. Nejvýraznější změnu představuje rok 2010, kdy došlo naopak k poklesu výsledku hospodaření běžného účetního období.

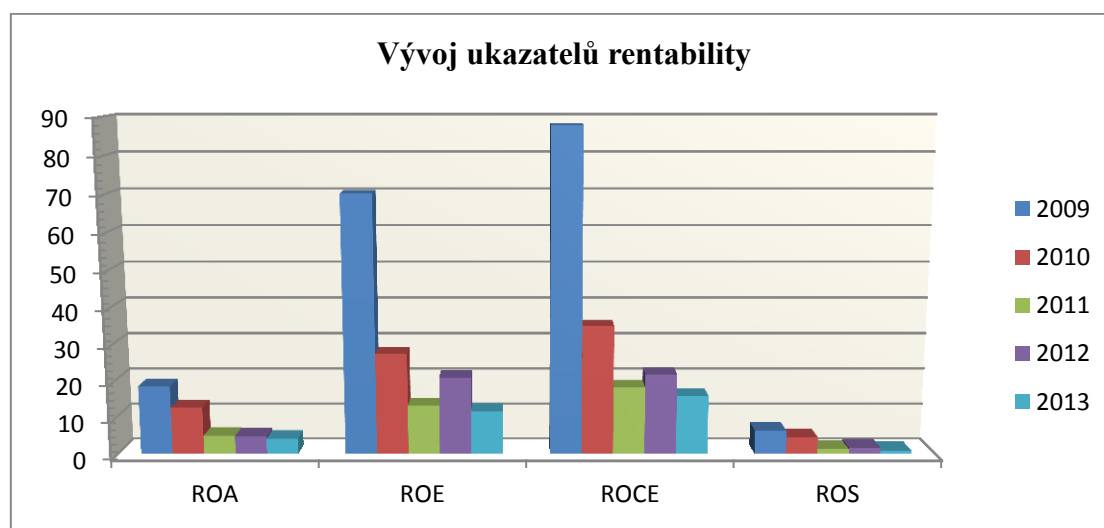
**Rentabilita tržeb** je v jednotlivých letech nízká a s výjimkou roku 2012 má klesající charakter. Mírného růstu bylo dosaženo v roce 2012, kdy se zvýšil provozní výsledek hospodaření a zvýšily se také tržby. Růst tržeb se zvýšil převážně díky prodeji vlastních výrobků a služeb. V ostatních sledovaných obdobích dochází k poklesu, což je v rozporu s doporučeným vývojem.

Tab. 4.5 Ukazatele rentability v %

Rentabilita	2009	2010	2011	2012	2013
ROA	18,652	12,785	4,940	4,820	4,128
ROE	70,244	27,525	13,252	21,043	11,744
ROCE	87,924	35,014	18,235	21,852	15,920
ROS	6,349	4,562	1,275	1,666	0,825

Zdroj: vlastní zpracování

Obr. 4.5 Vývoj ukazatelů rentability v %



Zdroj: vlastní zpracování podle údajů z Tab. 4.5

#### 4.1.3 Ukazatele likvidity

**Celková likvidita** má za sledované období klesající tendenci. Výjimku představuje pouze rok 2010, kdy došlo k nárůstu ukazatele na hodnotu 1,515 a k dosažení doporučené hodnoty. Nárůst byl způsoben především výrazným poklesem všech položek krátkodobých závazků, převážně krátkodobých závazků z obchodních vztahů. Poslední výjimku představuje rok 2013, kdy se celková likvidita zvýšila na hodnotu 1,278. V roce 2011 rostou krátkodobé závazky z obchodních vztahů, závazky vůči zaměstnancům a státní dotace, která byla poskytnuta na pořízení softwaru Autodesk Vault Workgroup.

**Pohotová likvidita** ve všech letech splňuje doporučené rozmezí 1-1,5. K výraznějším změnám dochází v roce 2010, kdy klesají krátkodobé závazky, což způsobilo nárůst pohotové likvidity na hodnotu 1,498. V roce 2011 dochází k poklesu zásob a naopak k růstu peněžních prostředků. V roce 2012 rostou krátkodobé závazky z obchodních vztahů, závazky vůči zaměstnancům a státní dotace, která byla zmíněná u předchozího ukazatele.

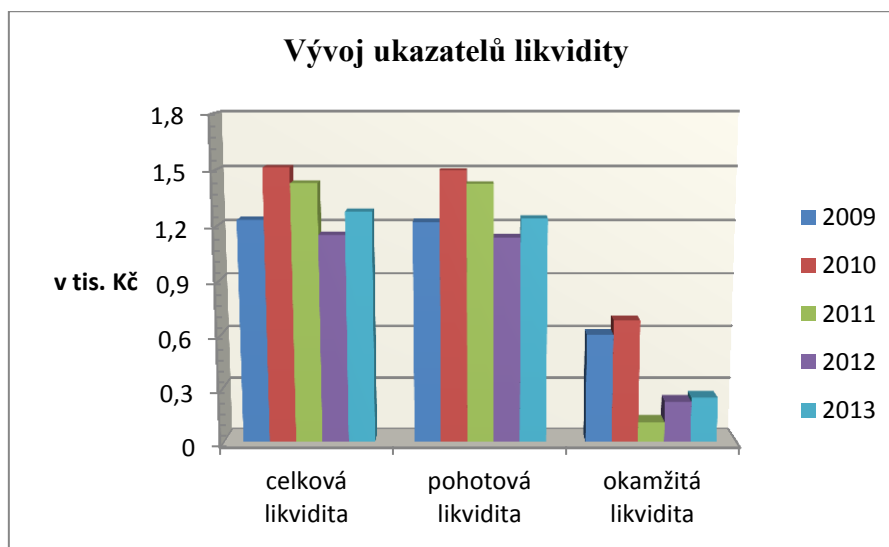
**Okamžitá likvidita** se pohybuje mírně nad doporučeným rozmezím. Kritických hodnot nabývá pouze v roce 2011, kdy ukazatel klesl na 0,112. Změna byla způsobena až čtyřnásobným poklesem peněžních prostředků na účtech v bankách.

Tab. 4.6 Ukazatele likvidity v tis. Kč

Likvidita	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Celková likvidita</b>	1,234	1,515	1,431	1,151	1,278
<b>Pohotová likvidita</b>	1,222	1,498	1,426	1,138	1,241
<b>Okamžitá likvidita</b>	0,603	0,683	0,112	0,228	0,251

Zdroj: vlastní zpracování

Obr. 4.6 Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2009-2013



Zdroj: vlastní zpracování podle údajů z Tab. 4.6

#### 4.1.4 Ukazatele zadluženosti

**Celková zadluženost** se pohybuje ve všech letech, s výjimkou roku 2010, směrem nahoru. Společnost má ve všech obdobích vyšší cizí kapitál než vlastní, jelikož majetek pořizuje z cizích zdrojů. Financování probíhá prostřednictvím leasingu a spotřebitelských úvěrů. Vlastní zdroje používá pouze k provozování své činnosti, neváže je na koupi majetku.

**Zadluženost vlastního kapitálu** je velice kolísavá. V roce 2009 vzrostly krátkodobé závazky, dotace a krátkodobé zálohy, které způsobily růst zadluženosti vlastního kapitálu. V roce 2010 naopak dochází k výraznému poklesu krátkodobých závazků vůči OKD. Další růst krátkodobých závazků z obchodních vztahů je v roce 2011 a v roce 2012 ovlivněn stejnými položkami. Navíc je v tomto období poskytnut krátkodobý úvěr, který ovlivnil růst zadluženosti vlastního kapitálu. Akceptovatelná zadluženost vlastního kapitálu závisí na fázi vývoje firmy a postoji vlastníků k riziku. U stabilních společností by se měla pohybovat přibližně v pásmu od 80% do 120%, což jak je patrné z tabulky 4.7, není naplněno ani v jednom období.

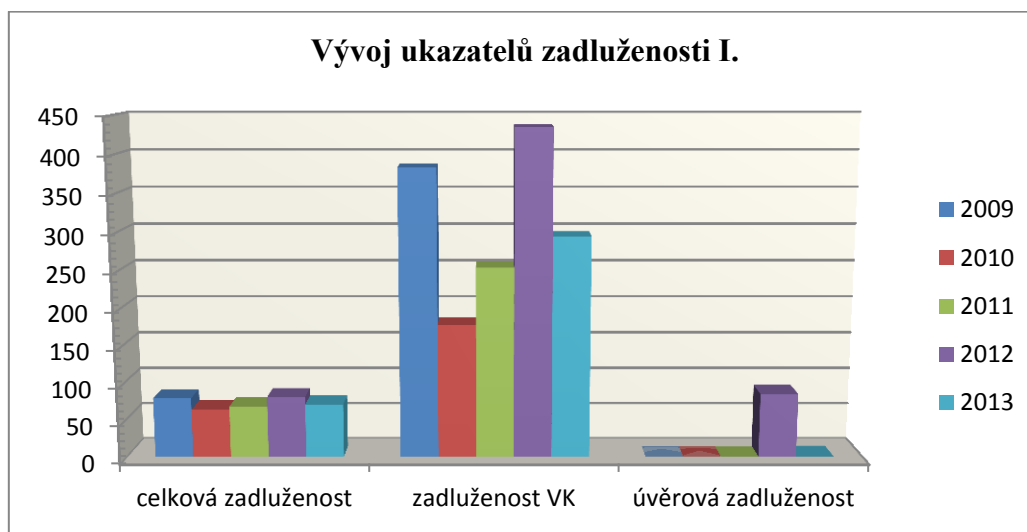
**Úvěrová zadluženost** je ovlivněna krátkodobým bankovním úvěrem, který byl společnosti poskytnut v roce 2012. Sloužil na úhradu závazků rakouské firmě ANDRITZ AG za pořízení řídicích hlav. V roce 2013 byl úvěr bance plně splacen, a tudíž úvěrová zadluženost dosahuje nulových hodnot.

Tab. 4.7 Ukazatele zadluženosti v % I.

Zadluženost (v %)	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Celková zadluženost</b>	79,293	63,748	68,154	80,801	70,417
<b>Zadluženost vlastního kapitálu</b>	384,166	177,775	253,624	435,437	294,548
<b>Úvěrová zadluženost</b>	0	0	0	85,112	0

Zdroj: vlastní zpracování

Obr. 4.7 Vývoj ukazatelů zadluženosti v % I.



Zdroj: vlastní zpracování podle údajů z Tab. 4.7

**Podíl vlastního kapitálu na aktivech** se přibližně pohybuje v rozmezí 18%-36%. Z tabulky 4.8 je patrné, že podnik má nízký podíl vlastního kapitálu a převážnou část tvoří kapitál cizí. Vlastní zdroje používá pouze k provozování své činnosti a neváže je na koupi majetku. Nejnižších hodnot je dosaženo v roce 2012, kdy se zvýšila aktiva o víc jak dvojnásobek.

**Podíl stálých aktiv** nabývá nízkých hodnot. V roce 2012 dochází k nárůstu koeficientu, z důvodu výraznějšího nárůstu samostatných movitých věcí. Společnost pořídila nové stroje na zpracování uhlí a nové firemní automobily. K dalšímu nárůstu dochází v následujícím roce 2013, kdy byly poskytnuty zálohy na dlouhodobý hmotný majetek.

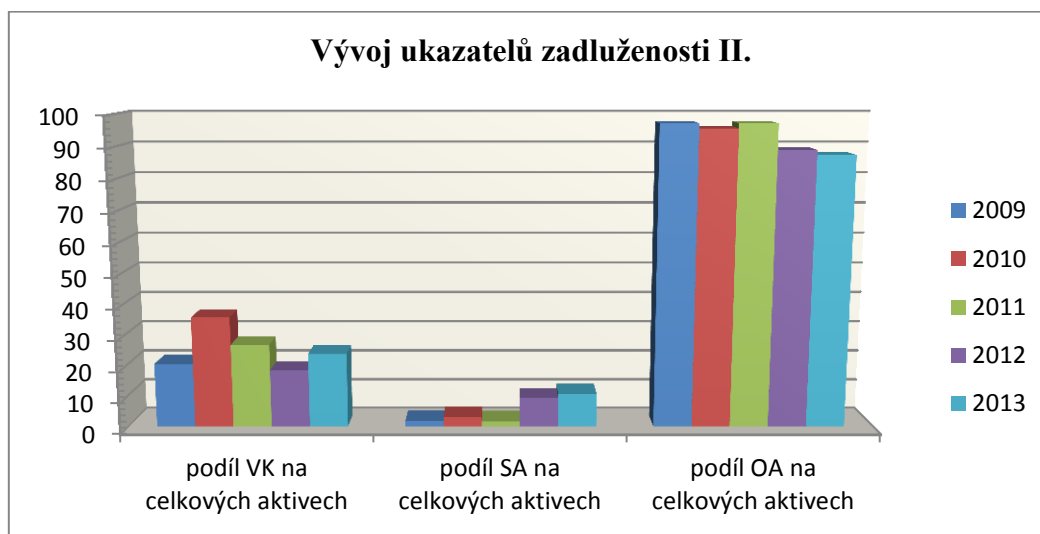
**Podíl oběžných aktiv** je daleko dominantnější k podílu stálých aktiv, jelikož majetkovou strukturu tvoří převážně oběžný majetek. Podnik je tak schopen se snadněji přizpůsobit změnám na trhu.

Tab. 4.8 Ukazatele zadluženosti v % II.

Zadluženost (v %)	2009	2010	2011	2012	2013
Podíl vlastního kapitálu na aktivech	20,640	35,859	26,872	18,556	23,907
Podíl stálých aktiv	1,687	3,099	1,635	9,351	10,862
Podíl oběžných aktiv	97,166	95,612	97,188	89,008	87,421

Zdroj: vlastní zpracování

Obr. 4.8 Vývoj ukazatelů zadluženosti v % II.



Zdroj: vlastní zpracování podle údajů z Tab. 4.8

**Ukazatel finanční stability** je ovlivněn celkovými aktivy a vlastním kapitálem. Obě tyto položky se vyvíjejí stejným směrem. Výraznější změnu představuje rok 2012, kdy dochází k mírnějšímu nárůstu ukazatele. V roce 2012 došlo k pozitivnímu zvýšení vlastního kapitálu pomocí vysokého výsledku hospodaření běžného účetního období a ke zvýšení aktiv, konkrétně oběžných.

**Úrokové krytí** dosahuje nejvyšších hodnot v roce 2009, kterou ovlivňuje především zisk před zdaněním a úroky. Ten činil 6 997 tisíc Kč, nejvíce za sledované období. Po celou dobu má ukazatel klesající tendenci, což neodpovídá doporučenému vývoji. Nejnížší hodnoty nabývá v roce 2013, kdy se nám zvýšily nákladové úroky.

**Úrokové zatížení** představuje zanedbatelnou hodnotu ve všech letech, což je pro společnost velice výhodné, jelikož z celkového vytvořeného efektu odčerpávají úroky pouze nízkou část. Díky těmto hodnotám si může podnik dovolit vlastnit větší množství cizího kapitálu.

Tab. 4.9 Ukazatele zadluženosti v absolutní hodnotě III.

Zadluženost	2009	2010	2011	2012	2013
Finanční stabilita	4,845	2,789	3,721	5,389	4,183
Úrokové krytí	148,872	73,429	42,576	27,916	10,512
Úrokové zatížení	0,007	0,014	0,023	0,036	0,095

Zdroj: vlastní zpracování

Obr. 4.9 Vývoj ukazatelů zadluženosti III. v tis. Kč



Zdroj: vlastní zpracování podle údajů z Tab. 4.9

**Stupeň krytí stálých aktiv** v jednotlivých letech klesá, výjimku představuje pouze rok 2012, kdy došlo k razantnímu nárůstu jak stálých aktiv, tak dlouhodobých zdrojů. Ve všech letech můžeme říci, že firma uplatňuje konzervativní způsob financování.

**Doba návratnosti úvěru** nabývá hodnot pouze v posledním roce 2012, kdy byl firmě poskytnut krátkodobý bankovní úvěr, který sloužil k financování obchodní zakázky od rakouské firmy ANDRITZ AG. Tento úvěr byl v následujícím roce 2013 plně splacen.

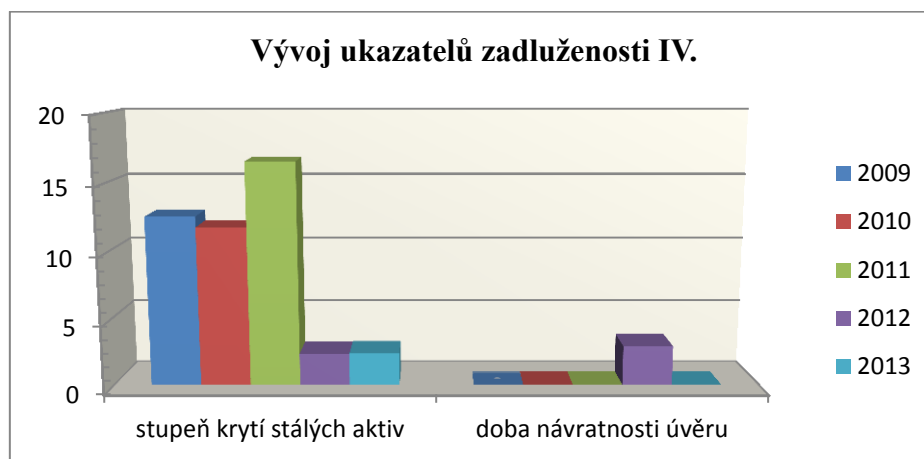
Tab. 4.10 Ukazatele zadluženosti v Kč IV.

Zadluženost	2009	2010	2011	2012	2013
Stupeň krytí stálých aktiv	12,572	11,782	16,570	2,359	2,387
Doba návratnosti úvěru	0	0	0	2,928	0

Zdroj: vlastní zpracování



Obr. 4.10 Vývoj ukazatelů zadluženosti IV. v letech 2009-2013



Zdroj: vlastní zpracování podle údajů z Tab. 4.10

#### 4.1.5 Pravidlo solventnosti

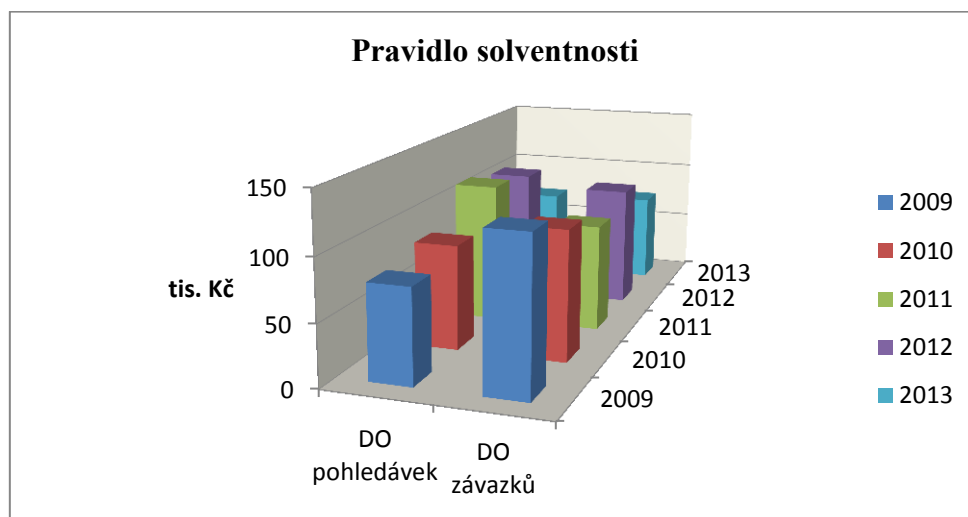
Vypovídá o platební morálce odběratelů a schopnosti podniku platit své závazky včas. Doba obratu závazků by měla být vyšší než doba obratu pohledávek, aby měl podnik dostatek finančních prostředků, na zaplacení svých závazků. Z níže uvedené tabulky 4.11 vidíme, že toto pravidlo je v prvních dvou letech splněno. V následujících letech 2011 a 2012 dochází k opačnému vývoji, kdy odběratelé hradí své pohledávky později, než musí firma dostát svých závazků. Tento vývoj je pro podnik velice nepříznivý a firma musí v roce 2012 zažádat o poskytnutí úvěru na úhradu dodavatelům. V následujícím roce 2013, je pravidlo solventnosti opět dodrženo.

Tab. 4.11 Pravidlo solventnosti v tis. Kč

Pravidlo solventnosti	Doba obratu závazků > doba obratu pohledávek	
<b>2009</b>	125,000	76,902
<b>2010</b>	106,064	85,578
<b>2011</b>	87,861	115,121
<b>2012</b>	99,845	108,015
<b>2013</b>	74,524	71,687

Zdroj: vlastní zpracování

Obr. 4.11 Vývoj pravidla solventnosti v letech 2009-2013



Zdroj: vlastní zpracování podle údajů z Tab. 4.11

## 4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýzou čistého pracovního kapitálu zjistíme, jaký objem krátkodobých aktiv zůstane v podniku k dispozici po úhradě všech krátkodobých závazků.

V tabulce 4.12 jsou uvedeny hodnoty ČPK za jednotlivé období. Je patrné, že ČPK má kolísavou tendenci z důvodu změn jak ve velikostech položek oběžných aktiv, tak krátkodobých závazků. Nejvyšších hodnot nabývá ukazatel v roce 2011, kdy dochází k nárůstu oběžných aktiv a krátkodobých závazků. V roce 2012 dochází naopak k výraznému poklesu. V dalších letech dochází k proměnlivému vývoji, který již není tak výrazný.

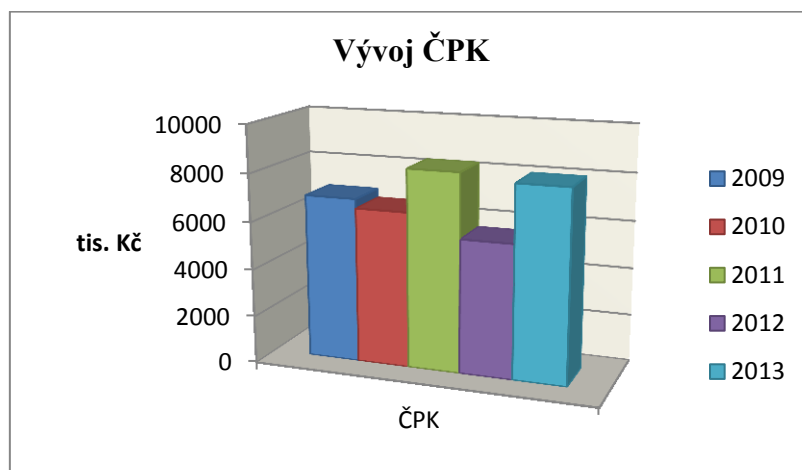
Tab. 4.12 Vývoj čistého pracovního kapitálu v tis. Kč

ČPK	2009	2010	2011	2012	2013
ČPK	6 920	6 537	8 320	5 628	8 043

Zdroj: vlastní zpracování podle vzorce (2.28)

V grafu 4.1 je vidět, jak se ČPK vyvíjel v jednotlivých letech. Nejvýraznější změnou je rok 2012.

Obr. 4.1. Vývoj čistého pracovního kapitálu v jednotlivých letech



Zdroj: vlastní zpracování podle údajů z Tab. 4.12

### 4.3 Analýza soustav ukazatelů

V následující subkapitole jsou vypočítány predikční modely. Jako zástupce bankrotních modelů je vybrán Almanův model a Tafflerův model, jako zástupce bonitních modelů je vybrán Kralickův Quick-test. Tyto tři modely jsou zpracovány za období 2009-2013.

#### 4.3.1 Altmanův model

Pro výpočet Almanova modelu byl použit vzorec (2.29), který je určen pro podniky, které nejsou obchodovatelné na burze. Jak je z tabulky 4.13 patrné, společnost se pohybuje ve všech sledovaných obdobích nad hodnotou 2,9, tedy v pásnu prosperity. Výjimku představuje pouze rok 2012, kdy se podnik mírně posunul do tzv. šedé zóny. Veškeré faktory ovlivňující model, se oproti předchozímu roku 2011 snížily. Nicméně v následujícím roce 2013 se podnik opět dostává do pásma prosperity. Společnost nemá finanční problémy a hrozba úpadku mu nehrozí.

Tab. 4.13 Altmanův model důvěryhodnosti

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>ČPK/A</b>	0,184	0,325	0,292	0,117	0,190
<b>Nerozdělený zisk/A</b>	0,023	0,188	0,182	0,117	0,177
<b>EBIT/A</b>	0,187	0,128	0,049	0,048	0,041
<b>VK/CK</b>	0,260	0,563	0,394	0,230	0,340
<b>Tržby/A</b>	2,284	2,164	2,793	2,344	3,402
<b>Z-skóre</b>	<b>3,121</b>	<b>3,186</b>	<b>3,469</b>	<b>2,768</b>	<b>3,952</b>

Zdroj: vlastní zpracování

#### 4.3.2 Tafflerův model

Pro výpočet Modifikovaného Tafflerova modelu byl použit vzorec (2.30). Model je založen na ukazatelích platební schopnosti podniku, které zobrazují případný úpadek společnosti. Vzhledem k poměrně úzkému pásmu tzv. šedé zóny, lze podnik lépe zařadit do skupiny bonitních podniků nebo podniků s finančními potížemi, tedy bankrotních podniků. Ve všech sledovaných obdobích přesahují hodnotu 0,3, která představuje spodní hranici bonitních podniků. Vývoj v jednotlivých letech je mírně kolísavý. Nejvyšších hodnot model dosahuje v posledním analyzovaném období. Společnost nemá problémy s bankrotem a ani se k němu jakkoliv neblíží.

Tab. 4.14 Modifikovaný Tafflerův model

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>EBT/kr. závazky</b>	0,235	0,120	0,071	0,060	0,055
<b>OA/CK</b>	1,228	1,500	1,426	1,102	1,241
<b>Kr. závazky/A</b>	0,787	0,631	0,679	0,773	0,684
<b>Tržby/A</b>	2,284	2,164	2,793	2,344	3,402
<b>Tafflerův index</b>	<b>0,791</b>	<b>0,718</b>	<b>0,792</b>	<b>0,689</b>	<b>0,858</b>

Zdroj: vlastní zpracování

#### 4.3.3 Kralickův Quick-test

Tento ukazatel slouží k posouzení bonity daného podniku. Je vypočítán na základě vzorce (2.31). První dva ukazatele ( $R1$ ,  $R2$ ) hodnotí finanční stránku podniku, další dva ukazatele ( $R3$ ,  $R4$ ) stránku investiční. Bodové ohodnocení je provedeno na základě tabulky 2.6. Jak je z níže uvedené tabulky 4.15 patrné, společnost dosahuje nejlepších výsledků v prvních dvou námi analyzovaném období. V roce 2010 ukazatel mírně klesl, avšak stále je považován za bonitní podnik. V následujícím roce 2011 se již dostává do tzv. šedé zóny, ve které zůstává až do posledního analyzovaného období. Tento vývoj může předpovídat potíže ve finančním hospodaření. Poklesy ukazatele a posun do nižšího pásma je zapříčiněn převážně snížením provozního cash flow. Vysokého hodnocení dosahuje podnik po finanční stránce, oproti investiční stránky, která dosahuje nízkého hodnocení.

Tab. 4.15 Kralickýv Quick-test

Hodnoty ukazatelů		2009	2010	2011	2012	2013
	R1	0,206	0,359	0,269	0,186	0,239
	R2	0,856	-0,713	-3,081	2,525	-19,627
	R3	0,187	0,128	0,049	0,048	0,041
	R4	0,194	-0,139	-0,074	0,108	0,008
Finanční stabilita		3,5	4	3,5	3	3,5
Výnosová situace		4	1,5	0,5	2,5	0,5
Celkové hodnocení		3,75	3,25	2	2,75	2

Zdroj: vlastní zpracování

#### 4.4 Bilanční pravidla

Bilanční pravidla představují doporučení, kterými by se měl management řídit při financování podniku. Z účetního výkazu rozvahy byla vypočítána tři základní pravidla, která jsou nejčastěji používána.

##### 4.4.1 Zlaté pravidlo financování

Hodnota tohoto pravidla by měla být maximálně rovna 1. Z níže uvedené tabulky 4.16 je zřejmé, že toto pravidlo je dodrženo vždy, protože hodnoty se v jednotlivých letech pohybují v rozmezí 0,060-0,424. Jinak řečeno, stálá aktiva jsou financována z vlastních zdrojů a pomocí dlouhodobého cizího kapitálu. Dlouhodobými zdroji však firma disponuje mnohonásobně více a s výjimkou roku 2010 a 2011 neustále rostou.

Tab. 4.16 Zlaté pravidlo financování v tis. Kč

Zlaté pravidlo financování	2009	2010	2011	2012	2013
Stálá aktiva	633	623	465	4 495	4 592
VK + CK dlouhodobý	7958	7 340	7 705	10 603	10 961
SA/(VK + CK dlouhodobý)	0,080	0,085	0,060	0,424	0,419

Zdroj: vlastní zpracování

##### 4.4.2 Zlaté pravidlo vyrovnaní rizik

U tohoto pravidla by hodnota měla být minimálně rovna 1. Z důvodu vysokých cizích zdrojů, které tvoří především krátkodobé závazky, a nízkému podílu vlastního kapitálu

toto pravidlo není dodrženo ani v jednom roce. Nejvyšší hodnoty je dosaženo v roce 2010, kdy klesly krátkodobé závazky, především z obchodních vztahů, o více než polovinu. Nicméně ani tento růst nepřesáhl doporučovanou hodnotu.

*Tab. 4.17 Zlaté pravidlo vyrovnnání rizik v tis. Kč*

<b>Zlaté pravidlo vyrovnnání rizik</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	7 743	7 208	7 644	8 920	10 107
<b>Cizí kapitál</b>	29 746	12 814	19 387	38 841	29 770
<b>VK/CK</b>	0,260	0,563	0,394	0,230	0,340

*Zdroj: vlastní zpracování*

#### **4.4.3 Zlaté pari pravidlo**

Hodnota tohoto pravidla by měla být maximálně rovna 1. Z níže uvedené tabulky 4.18 je zřejmé, že toto pravidlo je dodrženo vždy. Nejnižší hodnotu představuje rok 2011, kdy poklesla hodnota stálých aktiv a naopak mírně vzrostla hodnota vlastního kapitálu. Ta byla ovlivněna jen jednou položkou, a to výsledkem hospodaření minulých let, který vzrostl o 1 407 tis. Kč.

*Tab. 4.18 Zlaté pari pravidlo v tis. Kč*

<b>Zlaté pari pravidlo</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
<b>Stálá aktiva</b>	633	623	465	4 495	4 592
<b>Vlastní kapitál</b>	7 743	7 208	7 644	8 920	10 107
<b>SA/VK</b>	0,082	0,086	0,061	0,504	0,454

*Zdroj: vlastní zpracování*

## 4.5 Celkové zhodnocení finanční analýzy

Tato část je věnována celkovému zhodnocení společnosti RPS Ostrava a.s. Finanční analýza společnosti vycházela z veřejně přístupných dat a to zejména z účetních závěrek společnosti a výročních zpráv za období 2009-2013.

Z horizontální analýzy rozvahy můžeme vidět proměnlivý trend aktiv a jejich krytí pasivy společnosti. K poklesu aktiv dochází v roce 2010 a v roce 2012, což bylo zapříčiněno vždy poklesem dlouhodobého nehmotného majetku. Při zpracování vertikální analýzy rozvahy bylo zjištěno, že největší podíl tvoří oběžná aktiva, která se pohybují v rozmezí 87-98% z celkových aktiv. Dlouhodobý majetek zaujímá pouze zanedbatelnou část a je tvořen v převážné většině samostatnými movitými věcmi a softwarem. Zbylou část představuje časové rozlišení. Z vertikální analýzy pasiv je patrné, že největší podíl tvoří cizí zdroje, konkrétně krátkodobé závazky z obchodních vztahů, závazky k zaměstnancům a daňové závazky. Z vypočtené analýzy je zřejmé, že výše cizích zdrojů mírně kolísá, nicméně nikdy neklesne pod 63%. Vlastní kapitál je tvořen pouze povinným základním kapitálem, který činí 1 200 tisíc Kč, povinně vytvářeným rezervním fondem a výsledkem hospodaření, který představuje největší podíl na bilanční sumě. Společnost vždy dosahuje zisku. Nejvyššího výsledku hospodaření běžného účetního období bylo dosaženo v roce 2009, jehož výše byla 5 439 tisíc Kč.

Zpracování vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty bylo zaměřeno nejprve na vývoj tržeb. Z vypočtených výsledků lze vyčíst obdobný kolísavý průběh jako u aktiv. Nejvyšších tržeb bylo dosaženo v roce 2012 a 2013, kdy prudce vzrostly tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Nejmenší procentuální podíl tržeb zaujímají tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu, jelikož společnost dlouhodobý majetek ani materiál příliš nevlastní. Vzhledem k předmětu činnosti jej nepotřebuje. Důležitou položku představuje také výkonová spotřeba, která je z převážné části ovlivňována položkou služby.

V následující části kapitoly byly rozebrány poměrové ukazatele. Jako první byly propočítány ukazatele aktivity. V roce 2010 všechny ukazatele rychlosti obratu poklesly oproti předchozímu roku 2009. V následujícím roce 2011 nabraly všechny tyto ukazatele opačný, rostoucí směr, s výjimkou rychlosti obratu krátkodobých pohledávek. Ty byly ovlivněny především růstem krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů. Krátkodobé pohledávky jsou ovlivňovány především pozastávkami. Pohledávky, které nabývají vyšších

částek, jsou hrazeny do výše 90%. Zbýlých 10% je odběrateli uhrazeno až po odzkoušení zakázky. Vývoj doby obratu jednotlivých položek nabývá opačného směru, oproti rychlosti obratu těchto položek.

Následně byly rozebrány ukazatele rentability. Veškeré tyto ukazatele se vyvíjely vždy stejným směrem. Výjimku představovala pouze rentability aktiv, která ve všech sledovaných obdobích klesala. Největší změna se projevila pouze v roce 2011, avšak nebyla až tak radikální, aby kladně ovlivnila její vývoj. Ačkoliv je doporučováno, aby rentability z hlediska času rostly, je rostoucí trend zaznamenán pouze v roce 2012 a to u ukazatelů rentability vlastního kapitálu, rentability dlouhodobých zdrojů a rentability tržeb. Ve všech ostatních letech ukazatel klesá.

Pro účely hodnocení platební schopnosti podniku byl použit ukazatel celkové likvidity. Za průměrnou výši se považuje rozmezí od 1,5 do 2,5, kterou podnik dosáhl jen v roce 2010. V následujících letech se ukazatel již pohyboval mírně pod doporučeným rozmezím. K celkové likviditě byla přidána také pohotová likvidita a okamžitá likvidita. Nejlepších výsledků bylo dosaženo u ukazatele pohotové likvidity, kdy bylo vždy splněno požadované rozmezí od 1,00 do 1,5. Okamžitá likvidita se pohybovala mírně nad doporučeným rozmezím s výjimkou roku 2011, kdy klesla pod kritickou hranici. Tento průběh může naznačovat budoucí problémy s okamžitou splatností krátkodobých závazků.

Významnou část této práce představuje posouzení finančního zdraví podniku na základě vybraných ukazatelů zadluženosti. Důležitým cílem finančního řízení je dosažení optimálního poměru vlastních a cizích zdrojů financování, jinými slovy optimální zadluženosti. Krytí potřeb převážně vlastními zdroji, které jsou obvykle dražším způsobem financování, by mohlo vést k finančnímu zatěžování podniku a k nedostatečně pružné reakci na jejich finanční potřeby. Jelikož je společnost závislá především na cizím kapitálu, který tvoří převážnou většinu celkových pasiv, pohybuje se také zadluženost vlastního kapitálu v rozmezí přibližně 177-436%. U stabilních společností by se měla pohybovat přibližně v pásmu od 80% do 120%, což není splněno ani v jednom analyzovaném období a naopak je zadluženost několikanásobně překročena. Toto pásmo je však pouze orientační. V roce 2012 byl společnosti poskytnut krátkodobý bankovní úvěr ve výši 7 592 tisíc Kč, který měl sloužit na úhradu závazků rakouské firmě ANDRITZ AG. Na základě této skutečnosti vzrostla úvěrová zadluženost. Nicméně byl bankovní úvěr v následujícím roce plně splacen a žádný jiný nebyl podniku poskytnut. Jednalo se pouze o výjimečnou situaci, kdy společnost



potřebovala v krátké době získat peněžní prostředky. Pozitivní je, že i přes nízký podíl vlastního kapitálu, není podnik závislý na bankovních institucích, avšak nemá zároveň dostatek peněžních prostředků k okamžitým úhradám.

Dalším pozitivem pro podnik je, že úrokové zatížení představuje zanedbatelnou hodnotu ve všech letech. Z celkového vytvořeného efektu odčerpávají úroky pouze nízkou část a podnik si tak může dovolit vyšší podíl cizích zdrojů. Nicméně další navýšení cizích zdrojů by nebylo vhodné.

Na základě pravidla solventnosti, které vypovídá o platební morálce odběratelů a schopnosti podniku platit své závazky včas lze říci, že by se měl podnik zaměřit buďto na zvýšení doby obratu závazků nebo na snížení doby obratu pohledávek. Pravidlo je v prvních dvou letech splněno, avšak v následujícím období 2011 a 2012 dochází k opačnému vývoji, kdy odběratelé hradí své pohledávky později, než musí firma dostát svým závazkům. Tento vývoj je pro podnik velice nepříznivý a firma musí v roce 2012 požádat o poskytnutí již zmiňovaného bankovního úvěru. V následujícím roce 2013 je pravidlo opět dodrženo.

V rámci analýzy soustav ukazatelů byly vybrány zástupci bankrotních a bonitních modelů. Jako zástupce bankrotních modelů byl vybrán Altmanův model Z-score a Tafflerův model, jako zástupce bonitních modelů byl vybrán Kralickův Quick-test.

Podle výše uvedeného Altmanova modelu lze soudit, že společnost patří mezi prosperující, jelikož se ve všech letech pohybuje nad hodnotou 2,9, charakterizující prosperující podnik. Výjimku představuje pouze rok 2012, kdy se podnik mírně posunul do tzv. šedé zóny. Jednalo se však pouze o výjimku. Stejně tak podle Tafflerova modelu řadíme společnost mezi skupinu bonitních podniků, i přesto, že je jeho trend v jednotlivých letech kolísavý. K posouzení bonity daného podniku byl vypočítán Kralickův Quick-test. Také tady byl podnik zařazen nejprve mezi bonitní podnik. V následujícím roce 2011 se již však dostává do tzv. šedé zóny, ve které zůstává až do posledního analyzovaného období. Tento posun může signalizovat budoucí potíže ve finančním hospodaření. Problém představuje investiční stránka společnosti.

Jako doplněk práce bylo zjištěno, zda podnik dodržuje bilanční pravidla či nikoli. Až na zlaté pravidlo vyrovnání rizik, které souvisí právě s vlastní a cizím kapitálem, můžeme říci, že se management při financování podniku těmito pravidly řídí.

Na základě provedené analýzy lze tak firmě doporučit snížit podíl cizích zdrojů a naopak zvýšit podíl vlastního kapitálu, pomocí kterého by se snížila jeho zadluženost. Také zvýšení krátkodobého finančního majetku by bylo dobrou volbou, kterou by se zvýšila její okamžitá likvidita. Podnik by pak nemusel v případě nepředpokládaných situací žádat o poskytnutí úvěru, ale mohl by závazky uhradit ze svých zdrojů. Na základě provedené SWOT analýzy by bylo vhodné více dostat se do podvědomí potenciálním zákazníkům a nebyl tak závislý na jednom dominantní odběrateli. Pokud bude společnost rozšiřovat své nabízené produkty, bude to jen dobře, jelikož se nebude zabývat pouze projektovou činností, ale bude provádět veškerou činnost spojenou se zajištěním stavebního povolení až po auditorský dozor a nebude si muset tak najímat externí specialisty na dokončení projektu. Z tohoto důvodu je dobré, že v roce 2013, společnost rozšířila portfolio svých činností o výrobně montážní činnost, zakoupením firmy ZAPO – Zámečnictví Polášek a včlenila ji tak do své společnosti.

## 5. Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnotit finanční a hospodářskou situaci vybrané společnosti RPS Ostrava a.s. použitím finanční analýzy, zaměřit se na zadluženost podniku a navrhnout doporučení ke zlepšení. Hodnocení probíhalo na základě účetních výkazů z veřejně dostupných zdrojů za období 2009-2013.

V jednotlivých částech práce byla vysvětlena samotná podstata finanční analýzy, popis jednotlivých výkazů, potřebných k jejímu sestavení a detailně popsána teorie, nezbytná k sestavení a výpočtu jednotlivých ukazatelů finanční analýzy a představena společnost.

Aplikační část byla vypracována nejprve na základě běžných technik horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Dále byly podrobně propočítány jednotlivé poměrové ukazatele aktivity, rentability, likvidity a zadluženosti s doplněním o pravidlo solventnosti, následovala analýza rozdílových ukazatelů a analýza vybraných bankrotních a bonitních modelů.

Jako zástupce bankrotních modelů byl vybrán Altmanův model a Tafflerův model a zástupcem bonitních modelů se stal Kralickův Quick-test. Závěr, jako doplněk této kapitoly, patřil propočítaným a okomentovaným bilančním pravidlům a celkovému zhodnocení finanční situace společnosti a návrhy na doporučení.

Závěrem můžeme říci, že společnost ačkoliv je charakterizována vysokou zadlužeností, nemá výraznější problémy s platební schopností a dosahování svých závazků. Na základě vypočtených soustav ukazatelů ji řadíme mezi prosperující podniky, které by neměly mít v budoucnu problémy s bankrotem. Nicméně je vhodné diverzifikovat a hledat nové potenciální zákazníky, aby společnost nebyla závislá pouze na jednom dominantním odběrateli.

## Seznam použité literatury

### a) monografické publikace

1. DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. upravené vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
2. GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
3. JÍLEK, Josef a Jitka SVODODOVÁ. *Účetnictví podle mezinárodních standardů účetního výkaznictví 2013*. Praha: GradaPublishing, 2013. 448 s. ISBN 978-80-247-4710-1.
4. KISLINGEROVÁ, Eva. *Oceňování podniku 2. přeprac. a dopl. vyd.* Praha: C. H. Beck, 2001. 397 s. ISBN 80-7179-529-1.
5. MÁČE, Miroslav. *Účetnictví a finanční řízení*. Praha: GradaPublishing, 2013. 552 s. ISBN 978-80-247-4574-9.
6. PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. Praha: LINDE, 2005. 302s. ISBN 80-86131-63-7.
7. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. rozšířené vyd. Praha: Gradapublishing, 2011. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
8. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku. 1. vydání*. Brno: Computer Press, 2009. 160s. ISBN 978-80-251-3386-6.
9. VALACH, Josef a kol. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 3. přeprac. a rozšíř. vyd. Praha: Ekopress, 2011. 513 s. ISBN 978-80-86929-71-2.
10. VALACH, Josef a kol. *Finanční řízení podniku*. Praha: Ekopress, 1997. 247s. ISBN 80-901991-6-X.

### b) elektronické zdroje

11. KADAMO a.s., kadamo: *Profil společnosti* [online]. [cit. 2015-01-27]  
Dostupné z: <http://www.kadamo.cz/>
12. Průmyslové montáže, s.r.o.: *Naše služby* [online]. [cit. 2015-01-04]

Dostupné z:<http://www.prumyslove-montaze.cz/nase-sluzby/>

13. RPS Ostrava a.s.: *Profil společnosti* [online]. [cit. 2015-01-04]

Dostupné z:<http://www.rpsostrava.cz/cs/o-nas/>

14. TEMEX, spol. s r.o., temex: *Slovo ředitele* [online]. [cit. 2015-01-29]

Dostupné z:<http://www.temex.cz/clanky/o-nas/slovo-reditele.html>

**c) dokumenty organizací**

15. *Výroční zpráva*, RPS Ostrava a.s., Ostrava za rok 2010-2014

16. *Rozvaha*, RPS Ostrava a.s., Ostrava za rok 2010-2014

17. *Výkaz zisku a ztráty*, RPS Ostrava a.s., Ostrava za rok 2010-2014

## Seznam zkratek

A	Aktiva
CK	Cizí kapitál
CL	Celková likvidita
CZdl	Dlouhodobé cizí zdroje
CZkr	Krátkodobé cizí zdroje
ČPK	Čistý pracovní kapitál
DHM	Dlouhodobý majetek
Dl. závazky	Dlouhodobé závazky
DO	Doba obratu
EAT	Čistý zisk
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
EBT	Zisk před zdaněním
FP	Finanční páka
Kr.FM	Krátkodobý finanční majetek
Kr. závazky	Krátkodobé závazky
Ná	Náklady
OA	Oběžná aktiva
OL	Okamžitá likvidita
PL	Pohotová likvidita
RO	Rychlost obratu
ROA	Rentabilita celkových aktiv
ROC	Rentabilita nákladů
ROCE	Rentabilita vloženého kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
SA	Stálá aktiva
ÚK	Úrokové krytí
úv	Úvěry
Úv. zadluženost	Úvěrová zadluženost
ÚZ	Úrokové zatížení
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál

## Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše

V Ostravě dne ...*9.5.2015*...



Martina Šuhajová

## Seznam příloh

*Příloha 1: Rozvaha v plném rozsahu (v tis. Kč)*

*Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu (v tis. Kč)*

*Příloha 3: Horizontální analýza rozvahy (aktiva) – absolutní změna*

*Příloha 4: Horizontální analýza rozvahy (aktiva) – relativní změna*

*Příloha 5: Vertikální analýza rozvahy (aktiva)*

*Příloha 6: Horizontální analýza rozvahy (pasiva) – absolutní změna*

*Příloha 7: Horizontální analýza rozvahy (pasiva) – relativní změna*

*Příloha 8: Vertikální analýza rozvahy (pasiva)*

*Příloha 9: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (v tis. Kč)*

*Příloha 10: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – relativní změna*



# Přílohy

## Příloha 1: Rozvaha v plném rozsahu (v tis. Kč)

Označ.	Aktiva	č.ř.	Účetní období (netto)				
			2009	2010	2011	2012	2013
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>001</b>	<b>37 514</b>	<b>20 101</b>	<b>28 446</b>	<b>48 070</b>	<b>42 277</b>
<b>A. 1</b>	<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	<b>002</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>003</b>	<b>633</b>	<b>623</b>	<b>465</b>	<b>4 495</b>	<b>4 592</b>
<b>B.I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>004</b>	<b>518</b>	<b>241</b>	<b>0</b>	<b>678</b>	<b>499</b>
B.I.1.	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0	0
B.I.2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0	0
B.I.3.	Software	007	518	241	0	678	499
B.I.4.	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0	0
B.I.5.	Goodwil (*/-)	009	0	0	0	0	0
B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0	0
B.I.7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0	0
B.I.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0	0
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>013</b>	<b>115</b>	<b>382</b>	<b>465</b>	<b>3 817</b>	<b>4 093</b>
B.II.1.	Pozemky	014	0	0	0	0	0
B.II.2.	Stavby	015	0	0	0	0	0
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	115	382	465	1 268	1 472
B.II.4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0	0
B.II.5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0	0
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0	0
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0	0	0
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0	248
B.II.9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)	022	0	0	0	2 549	2 373
<b>B.III.</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>023</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
B.III.1.	Podíly - ovládaná osoba	024	0	0	0	0	0
B.III.2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0	0
B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0	0
B.III.4.	Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba podstatný vliv	027	0	0	0	0	0
B.III.5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0	0
B.III.6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0	0
B.III.7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0	0
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>031</b>	<b>36 451</b>	<b>19 219</b>	<b>27 646</b>	<b>42 786</b>	<b>36 959</b>
<b>C.I.</b>	<b>Zásoby</b>	<b>032</b>	<b>351</b>	<b>219</b>	<b>89</b>	<b>494</b>	<b>1 064</b>
C.I.1.	Materiál	033	0	0	0	55	122
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	351	219	89	439	165
C.I.3.	Výrobky	035	0	0	0	0	0
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0	0
C.I.5.	Zboží	037	0	0	0	0	777
C.I.6.	Poskytnuté zálohy na zásob	038	0	0	0	0	0

<b>C.II.</b>	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>039</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0	0
C.II.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041	0	0	0	0	0
C.II.3.	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0	0
C.II.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0	0
C.II.5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0	0
C.II.6.	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0	0
C.II.7.	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0	0
C.II.8.	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0	0
<b>C.III</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>048</b>	<b>18 300</b>	<b>10 339</b>	<b>25 402</b>	<b>33 806</b>	<b>28 637</b>
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	16 586	10 047	24 697	22 895	24 001
C.III.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050	0	0	0	0	0
C.III.3.	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0	0
C.III.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	0	0
C.III.5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0	0
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	054	1 688	209	220	3 101	1 548
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	5	52	464	7 675	16
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	056	0	0	0	0	0
C.III.9.	Jiné pohledávky	057	21	31	21	135	3 072
<b>C.IV</b>	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>058</b>	<b>17 800</b>	<b>8 661</b>	<b>2 155</b>	<b>8 486</b>	<b>7 258</b>
C.IV.1.	Peníze	059	85	146	82	188	55
C.IV.2.	Účty v bankách	060	17 715	8 515	2 073	8 298	7 203
C.IV.3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0	0
C.IV.4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0	0
<b>D.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>063</b>	<b>430</b>	<b>259</b>	<b>335</b>	<b>789</b>	<b>726</b>
D.I.1.	Náklady příštích období	064	430	259	335	620	726
D.I.2.	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0	0
D.I.3.	Příjmy příštích období	066	0	0	0	169	0

Označ.	Pasiva	č.ř.	Účetní období (netto)				
			2009	2010	2011	2012	2013
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>067</b>	<b>37 514</b>	<b>20 101</b>	<b>28 446</b>	<b>48 070</b>	<b>42 277</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>068</b>	<b>7 743</b>	<b>7 208</b>	<b>7 644</b>	<b>8 920</b>	<b>10 107</b>
<b>A.I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	<b>069</b>	<b>1 200</b>	<b>1 200</b>	<b>1 200</b>	<b>1 200</b>	<b>1 200</b>
A.I.1.	Základní kapitál	070	1 200	1 200	1 200	1 200	1 200
A.I.2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0	0	0	0
A.I.3.	Změny základního kapitálu (*/-)	072	0	0	0	0	0
<b>A.II.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>073</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
A.II.1.	Emisní ážio	074	0	0	0	0	0
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0	0	0	0
A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	076	0	0	0	0	0
A.II.4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společnosti	077	0	0	0	0	0
A.II.5.	Rozdíly z přeměn společnosti	078	0	0	0	0	0

<b>A.III.</b>	<b>Rezervní fondy, neděl. fond a ostatní fondy ze zisku</b>	<b>079</b>	<b>240</b>	<b>240</b>	<b>240</b>	<b>240</b>	<b>240</b>
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	080	240	240	240	240	240
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	081	0	0	0	0	0
<b>A.IV.</b>	<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>082</b>	<b>864</b>	<b>3 784</b>	<b>5 191</b>	<b>5 603</b>	<b>7 480</b>
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	083	864	3 784	5 191	5 603	7 480
A.IV.2.	neuhrazená ztráta minulých let (-)	084	0	0	0	0	0
<b>A.V.</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	<b>085</b>	<b>5 439</b>	<b>1 984</b>	<b>1 013</b>	<b>1 877</b>	<b>1 187</b>
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>086</b>	<b>29 746</b>	<b>12 814</b>	<b>19 387</b>	<b>38 841</b>	<b>29 770</b>
B.I.	Rezervy	087	0	0	0	0	0
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088	0	0	0	0	0
B.I.2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	089	0	0	0	0	0
B.I.3.	Rezerva na daň z příjmů	090	0	0	0	0	0
B.I.4.	Ostatní rezervy	091	0	0	0	0	0
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>092</b>	<b>215</b>	<b>132</b>	<b>61</b>	<b>1 683</b>	<b>854</b>
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	093	0	0	0	0	0
B.II.2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	094	0	0	0	0	0
B.II.3.	Závazky - podstatný vliv	095	0	0	0	0	0
B.II.4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k úč. sdružení	096	0	0	0	0	0
B.II.5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	097	0	0	0	0	0
B.II.6.	Vydané dluhopisy	098	0	0	0	0	0
B.II.7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	099	0	0	0	0	0
B.II.8.	Dohadné účty pasivní	100	0	0	0	0	0
B.II.9.	Jiné závazky	101	215	132	61	1 683	854
B.II.10.	Odložený daňový závazek	102	0	0	0	0	0
<b>B.III.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>103</b>	<b>29 531</b>	<b>12 682</b>	<b>19 326</b>	<b>29 566</b>	<b>28 916</b>
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	104	25 961	11 118	17 149	20 697	16 362
B.III.2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	105	0	0	0	0	0
B.III.3.	Závazky - podstatný vliv	106	0	0	0	0	0
B.III.4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k úč. sdružení	107	0	0	0	0	0
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	108	622	524	493	5 391	6 681
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	378	323	303	861	484
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	110	1 394	125	399	1 016	4 259
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy	111	590	0	0	0	0
B.III.9.	Vydané dluhopisy	112	0	0	0	0	0
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	113	45	40	640	37	73
B.III.11.	Jiné závazky	114	541	552	342	1 564	1 057
<b>B.IV.</b>	<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>115</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7 592</b>	<b>0</b>
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	116	0	0	0	0	0
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry	117	0	0	0	7 592	0
B.IV.3.	Krátkodobé finanční výpomoci	118	0	0	0	0	0
<b>C.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>119</b>	<b>25</b>	<b>79</b>	<b>1 415</b>	<b>309</b>	<b>2 400</b>
C.I.1.	Výdaje příštích období	120	25	79	1 415	309	2 400
C.I.2.	Výnosy příštích období	121	0	0	0	0	0

*Zdroj: vlastní zpracování*

**Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu (v tis. Kč)**

Označ.	Položka	č.ř.	Účetní období				
			2009	2010	2011	2012	2013
I.	Tržby za prodej zboží	001	19311	2323	4811	7211	1295
<b>A.</b>	<b>Náklady vynaložené na prodané zboží</b>	<b>002</b>	<b>13724</b>	<b>750</b>	<b>3539</b>	<b>4964</b>	<b>876</b>
+	Obchodní marže	003	5587	1573	1272	2247	419
II.	Výkony	004	66052	41035	74490	105806	142181
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	005	66157	41167	74620	105456	142455
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	006	-105	0	0	0	0
II.3.	Aktivace	007	0	0	0	0	0
II.4.	Rozpracovanost zakázek	008	0	-132	-130	350	-274
<b>B.</b>	<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>009</b>	<b>51831</b>	<b>27351</b>	<b>62187</b>	<b>85953</b>	<b>112126</b>
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	010	10232	7163	22146	21810	46610
B.2.	Služby	011	41599	20188	40041	64143	65516
+	Přidaná hodnota	012	19808	15257	13575	22100	30474
<b>C.</b>	<b>Osobní náklady</b>	<b>013</b>	<b>12078</b>	<b>11800</b>	<b>11364</b>	<b>19664</b>	<b>27071</b>
C.1.	Mzdové náklady	014	8887	8716	8403	15756	22695
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	015	0	0	0	0	0
C.3.	Náklady na soc.zabezpečení a zdr.pojištění	016	3055	2938	2827	3731	4150
C.4.	Sociální náklady	017	136	146	134	177	226
<b>D.</b>	<b>Daně a poplatky</b>	<b>018</b>	<b>27</b>	<b>24</b>	<b>27</b>	<b>39</b>	<b>52</b>
<b>E.</b>	<b>Odpisy dlouhod.NaH majetku</b>	<b>019</b>	<b>693</b>	<b>530</b>	<b>623</b>	<b>716</b>	<b>1182</b>
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	020	200	3	5	4	60
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	021	200	3	3	4	57
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	022	0	0	2	0	3
<b>F.</b>	<b>Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu</b>	<b>023</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	024	15	0	0	0	0
<b>G.</b>	<b>Změna stavu rezerv a opr.položek v prov.oblasti a kompl.Ná příštích období</b>	<b>025</b>	<b>0</b>	<b>126</b>	<b>-97</b>	<b>0</b>	<b>-22</b>
IV.	Ostatní provozní výnosy	026	67	33	153	3447	644
<b>H.</b>	<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>027</b>	<b>25</b>	<b>340</b>	<b>202</b>	<b>2591</b>	<b>692</b>
V.	Převod provozních výnosů	028	0	0	0	0	0
<b>I.</b>	<b>Převod provozních nákladů</b>	<b>029</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
*	Provozní výsledek hospodaření	030	7237	2473	1614	2541	2203
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	031	0	0	0	0	0
<b>J.</b>	<b>Prodané cenné papíry a podíly</b>	<b>032</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	033	0	0	0	0	0
VII.1.	Výnos z podílů v ovládaných osobách a v úč. jednotkách pod podstatným vlivem	034	0	0	0	0	0
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	035	0	0	0	0	0
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	036	0	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	037	0	0	0	0	0
<b>K.</b>	<b>Náklady z finančního majetku</b>	<b>038</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	039	0	0	0	0	0

<b>L.</b>	<b>Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů</b>	<b>040</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>M.</b>	<b>Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti</b>	<b>041</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
X.	Výnosové úroky	042	7	109	81	32	29
<b>N.</b>	<b>Nákladové úroky</b>	<b>043</b>	<b>47</b>	<b>35</b>	<b>33</b>	<b>83</b>	<b>166</b>
XI.	Ostatní finanční výnosy	044	499	16	30	326	298
<b>O.</b>	<b>Ostatní finanční náklady</b>	<b>045</b>	<b>763</b>	<b>335</b>	<b>320</b>	<b>582</b>	<b>785</b>
XII.	Převod finančních výnosů	046	0	0	0	0	0
<b>P.</b>	<b>Převod finančních nákladů</b>	<b>047</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>*</b>	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>048</b>	<b>-304</b>	<b>-245</b>	<b>-242</b>	<b>-307</b>	<b>-624</b>
<b>Q.</b>	<b>Daň z příjmů za běžnou činnost</b>	<b>049</b>	<b>1511</b>	<b>551</b>	<b>359</b>	<b>357</b>	<b>392</b>
Q.1.	splatná	050	1511	551	359	357	392
Q.2.	odložená	051	0	0	0	0	0
<b>**</b>	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>052</b>	<b>5422</b>	<b>1677</b>	<b>1013</b>	<b>1877</b>	<b>1187</b>
XIII.	Mimořádné výnosy	053	17	307	0	0	0
<b>R.</b>	<b>Mimořádné náklady</b>	<b>054</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>S.</b>	<b>Daň z příjmů z mimořádné činnosti</b>	<b>055</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
S.1.	splatná	056	0	0	0	0	0
S.2.	odložená	057	0	0	0	0	0
<b>*</b>	<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	<b>058</b>	<b>17</b>	<b>307</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	059	0	0	0	0	0
<b>***</b>	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>060</b>	<b>5439</b>	<b>1984</b>	<b>1013</b>	<b>1877</b>	<b>1187</b>
<b>****</b>	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	<b>061</b>	<b>6950</b>	<b>2535</b>	<b>1372</b>	<b>2234</b>	<b>1579</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

**Příloha 3: Horizontální analýza rozvahy (aktiva) – absolutní změna**

Aktiva	Absolutní změna (v tis. Kč)			
	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>-17 413</b>	<b>8 345</b>	<b>19 624</b>	<b>-5 793</b>
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>-10</b>	<b>-158</b>	<b>4 030</b>	<b>97</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	-277	-241	678	-179
Software	-277	-241	678	-179
Dlouhodobý hmotný majetek	267	83	3 352	276
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	267	83	803	204
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)	0	0	2 549	-176
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>-17 232</b>	<b>8 427</b>	<b>15 140</b>	<b>-5 827</b>
Zásoby	-132	-130	405	570
Materiál	0	0	55	67
Nedokončená výroba a polotovary	-132	-130	350	-274
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>-7 961</b>	<b>15 063</b>	<b>8 404</b>	<b>-5 169</b>
Pohledávky z obchodních vztahů	-6 539	14 650	-1 802	1 106
Stát - daňové pohledávky	-1 479	11	2 881	-1 553
Krátkodobé poskytnuté zálohy	47	412	7 211	-7 659
Jiné pohledávky	20	-20	114	2 937
<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>-9 139</b>	<b>-6 506</b>	<b>6 331</b>	<b>-1 228</b>
Peníze	61	-64	106	-133
Účty v bankách	-9 200	-6 442	6 225	-1 095
<b>Časové rozlišení</b>	<b>-171</b>	<b>76</b>	<b>454</b>	<b>-63</b>
Náklady příštích období	-171	76	285	106
Příjmy příštích období	0	0	169	-169

*Zdroj: vlastní zpracování podle přílohy 1*

**Příloha 4: Horizontální analýza rozvahy (aktiva) – relativní změna**

Aktiva	Relativní změna (v %)			
	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>-46,42%</b>	<b>41,52%</b>	<b>68,99%</b>	<b>-12,05%</b>
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>1,58%</b>	<b>-25,36%</b>	<b>866,67%</b>	<b>2,16%</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	-53,47%	-100,00%	0,00%	-26,40%
Software	-53,47%	-100,00%	0,00%	-26,40%
Dlouhodobý hmotný majetek	232,17%	21,73%	720,86%	7,23%
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	232,17%	21,73%	172,69%	16,09%
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)	0,00%	0,00%	0,00%	-6,90%
Dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>-47,27%</b>	<b>43,85%</b>	<b>54,76%</b>	<b>-13,62%</b>
Zásoby	-37,61%	-59,36%	455,06%	115,38%
Materiál	0,00%	0,00%	0,00%	121,82%
Nedokončená výroba a polotovary	-37,61%	-59,36%	393,26%	-62,41%
Dlouhodobé pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	-43,50%	145,69%	33,08%	-15,29%
Pohledávky z obchodních vztahů	-39,42%	145,81%	-7,30%	4,83%
Stát - daňové pohledávky	-87,62%	5,26%	1309,55%	-50,08%
Krátkodobé poskytnuté zálohy	940,00%	792,31%	1554,09%	-99,79%
Jiné pohledávky	95,42%	-48,78%	542,86%	2175,56%
Krátkodobý finanční majetek	-51,34%	-75,12%	293,78%	-14,47%
Peníze	71,76%	-43,84%	129,27%	-70,74%
Účty v bankách	-51,93%	-75,65%	300,29%	-13,20%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>-39,77%</b>	<b>29,34%</b>	<b>135,52%</b>	<b>-7,98%</b>
Náklady příštích období	-39,77%	29,34%	85,07%	17,10%
Příjmy příštích období	0,00%	0,00%	0,00%	-100,00%

*Zdroj: vlastní zpracování podle přílohy 1*

**Příloha 5: Vertikální analýza rozvahy (aktiva)**

Aktiva	% podíl na bilanční sumě				
	2009	2010	2011	2012	2013
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>1,69%</b>	<b>3,10%</b>	<b>1,63%</b>	<b>9,35%</b>	<b>10,86%</b>
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>1,38%</b>	<b>1,20%</b>	<b>0,00%</b>	<b>1,41%</b>	<b>1,18%</b>
Software	1,38%	1,20%	0,00%	1,41%	1,18%
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>0,31%</b>	<b>1,90%</b>	<b>1,63%</b>	<b>7,94%</b>	<b>9,68%</b>
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	0,31%	1,90%	1,63%	2,64%	3,48%
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)	0,00%	0,00%	0,00%	5,30%	5,61%
<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>97,17%</b>	<b>95,61%</b>	<b>97,19%</b>	<b>89,01%</b>	<b>87,42%</b>
<b>Zásoby</b>	<b>0,94%</b>	<b>1,09%</b>	<b>0,31%</b>	<b>1,03%</b>	<b>2,52%</b>
Materiál	0,00%	0,00%	0,00%	0,11%	0,29%
Nedokončená výroba a polotovary	0,94%	1,09%	0,31%	0,91%	0,39%
<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>48,78%</b>	<b>51,44%</b>	<b>89,30%</b>	<b>70,33%</b>	<b>67,74%</b>
Pohledávky z obchodních vztahů	44,21%	49,98%	86,82%	47,63%	56,78%
Stát - daňové pohledávky	4,50%	1,04%	0,77%	6,45%	3,66%
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,01%	0,26%	1,63%	15,97%	0,04%
Jiné pohledávky	0,06%	0,20%	0,07%	0,28%	7,27%
<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>47,45%</b>	<b>43,09%</b>	<b>7,58%</b>	<b>17,65%</b>	<b>17,17%</b>
Peníze	0,23%	0,73%	0,29%	0,39%	0,13%
Účty v bankách	47,22%	42,36%	7,29%	17,26%	17,04%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>1,15%</b>	<b>1,29%</b>	<b>1,18%</b>	<b>1,64%</b>	<b>1,72%</b>
Náklady příštích období	1,15%	1,29%	1,18%	1,29%	1,72%
Příjmy příštích období	0,00%	0,00%	0,00%	0,35%	0,00%

*Zdroj: vlastní zpracování podle přílohy 1*



**Příloha 6: Horizontální analýza rozvahy (pasiva) – absolutní změna**

Pasiva	Absolutní změna (v tis. Kč)			
	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>-17 413</b>	<b>8 345</b>	<b>19 624</b>	<b>-5 793</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>-535</b>	<b>436</b>	<b>1 276</b>	<b>1 187</b>
<b>Základní kapitál</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Základní kapitál	0	0	0	0
<b>Kapitálové fondy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Rezervní fondy, neděl. fond a ost. fondy ze zisku</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	0	0	0	0
<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>2 920</b>	<b>1 407</b>	<b>412</b>	<b>1 877</b>
Nerozdělený zisk minulých let	2 920	1 407	412	1 877
<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	<b>-3 455</b>	<b>-971</b>	<b>864</b>	<b>-690</b>
<b>Cizí zdroje</b>	<b>-16 932</b>	<b>6 573</b>	<b>19 454</b>	<b>-9 071</b>
<b>Rezervy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>-83</b>	<b>-71</b>	<b>1 622</b>	<b>-829</b>
Jiné závazky	-83	-71	1 622	-829
<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>-16 849</b>	<b>6 644</b>	<b>10 240</b>	<b>-650</b>
Závazky z obchodních vztahů	-14 843	6 031	3 548	-4 335
Závazky k zaměstnancům	-98	-31	4 898	1 290
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	-55	-20	558	-377
Stát - daňové závazky a dotace	-1 269	274	617	3 243
Krátkodobé přijaté zálohy	-590	0	0	0
Dohadné účty pasivní	-5	600	-603	36
Jiné závazky	552	-210	1 222	-507
<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7 592</b>	<b>-7 592</b>
Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	7 592	-7 592
<b>Časové rozlišení</b>	<b>54</b>	<b>1 336</b>	<b>-1 106</b>	<b>2 091</b>
Výdaje příštích období	54	1 336	-1 106	2 091

*Zdroj: vlastní zpracování podle přílohy 1*

**Příloha 7: Horizontální analýza rozvahy (pasiva) – relativní změna**

Pasiva	Relativní změna (v %)			
	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>-46,42%</b>	<b>41,52%</b>	<b>68,99%</b>	<b>-12,05%</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>-6,91%</b>	<b>6,05%</b>	<b>16,69%</b>	<b>13,31%</b>
<b>Základní kapitál</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
Základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Kapitálové fondy</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>Rezervní fondy, neděl. fond a ost. fondy ze zisku</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>337,96%</b>	<b>37,18%</b>	<b>7,94%</b>	<b>33,50%</b>
Nerozdělený zisk minulých let	337,96%	37,18%	7,94%	33,50%
<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	<b>-63,52%</b>	<b>-48,94%</b>	<b>85,29%</b>	<b>-36,76%</b>
<b>Cizí zdroje</b>	<b>-56,92%</b>	<b>51,30%</b>	<b>100,35%</b>	<b>-23,35%</b>
<b>Rezervy</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>-38,60%</b>	<b>-53,79%</b>	<b>2659,02%</b>	<b>-49,26%</b>
Jiné závazky	-38,60%	-53,79%	2659,02%	-49,26%
<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>-57,06%</b>	<b>52,39%</b>	<b>52,99%</b>	<b>-2,20%</b>
Závazky z obchodních vztahů	-57,17%	54,25%	20,69%	-20,95%
Závazky k zaměstnancům	-15,76%	-5,29%	993,51%	23,93%
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	-14,55%	-6,19%	184,16%	-43,79%
Stát - daňové závazky a dotace	-91,03%	219,20%	154,64%	319,19%
Krátkodobé přijaté zálohy	-100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dohadné účty pasivní	-11,11%	1500,00%	-94,22%	97,30%
Jiné závazky	0,00%	-38,04%	357,31%	-32,42%
<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>-100,00%</b>
Krátkodobé bankovní úvěry	0,00%	0,00%	0,00%	-100,00%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>216,00%</b>	<b>1691,14%</b>	<b>-78,16%</b>	<b>676,70%</b>
Výdaje příštích období	216,00%	1691,14%	-78,16%	676,70%

*Zdroj: vlastní zpracování podle přílohy 1*

**Příloha 8: Vertikální analýza rozvahy (pasiva)**

Pasiva	% podíl na bilanční sumě				
	2009	2010	2011	2012	2013
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>20,64%</b>	<b>35,86%</b>	<b>26,87%</b>	<b>18,56%</b>	<b>23,91%</b>
<b>Základní kapitál</b>	<b>3,20%</b>	<b>5,97%</b>	<b>4,22%</b>	<b>2,50%</b>	<b>2,84%</b>
Základní kapitál	3,20%	5,97%	4,22%	2,50%	2,84%
<b>Kapitálové rezervy</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>Rezervní fondy, neděl. fond a ost. fondy ze zisku</b>	<b>0,64%</b>	<b>1,19%</b>	<b>0,84%</b>	<b>0,50%</b>	<b>0,57%</b>
Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	0,64%	1,19%	0,84%	0,50%	0,57%
<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>2,30%</b>	<b>18,82%</b>	<b>18,25%</b>	<b>11,66%</b>	<b>17,70%</b>
Nerozdělený zisk minulých let	2,30%	18,82%	18,25%	11,66%	17,70%
<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	<b>14,50%</b>	<b>9,87%</b>	<b>3,56%</b>	<b>3,90%</b>	<b>2,81%</b>
<b>Cizí zdroje</b>	<b>79,29%</b>	<b>63,75%</b>	<b>68,15%</b>	<b>80,80%</b>	<b>70,42%</b>
<b>Rezervy</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>0,57%</b>	<b>0,66%</b>	<b>0,21%</b>	<b>3,50%</b>	<b>2,02%</b>
Jiné závazky	0,57%	0,66%	0,21%	3,50%	2,02%
<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>78,72%</b>	<b>63,09%</b>	<b>67,94%</b>	<b>61,51%</b>	<b>68,40%</b>
Závazky z obchodních vztahů	69,20%	55,31%	60,29%	43,06%	38,70%
Závazky k zaměstnancům	1,66%	2,61%	1,73%	11,21%	15,80%
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1,01%	1,61%	1,07%	1,79%	1,14%
Stát - daňové závazky a dotace	3,72%	0,62%	1,40%	2,11%	10,07%
Krátkodobé přijaté zálohy	1,57%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dohadné účty pasivní	0,12%	0,20%	2,25%	0,08%	0,17%
Jiné závazky	0,00%	2,75%	1,20%	3,25%	2,50%
<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>15,79%</b>	<b>0,00%</b>
Krátkodobé bankovní úvěry	0,00%	0,00%	0,00%	15,79%	0,00%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,07%</b>	<b>0,39%</b>	<b>4,97%</b>	<b>0,64%</b>	<b>5,68%</b>
Výdaje příštích období	0,07%	0,39%	4,97%	0,64%	5,68%

*Zdroj: vlastní zpracování podle přílohy 1*

**Příloha 9: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (v tis. Kč)**

Označ.	Položka	Absolutní změna (v tis. Kč)			
		2013-2012	2012-2011	2011-2010	2010-2009
I.	Tržby za prodej zboží	-5 916	2 400	2 488	-16 988
<b>A.</b>	<b>Náklady vynaložené na prodané zboží</b>	<b>-4 088</b>	<b>1 425</b>	<b>2 789</b>	<b>-12 974</b>
+	Obchodní marže	-1 828	975	-301	-4 014
II.	Výkony	36 375	31 316	33 455	-25 017
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	36 999	30 836	33 453	-24 990
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	0	0	105
II.4.	Rozpracovanost zakázek	-624	480	2	-132
<b>B.</b>	<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>26 173</b>	<b>23 766</b>	<b>34 836</b>	<b>-24 480</b>
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	24 800	-336	14 983	-3 069
B.2.	Služby	1 373	24 102	19 853	-21 411
+	Přidaná hodnota	8 374	8 525	-1 682	-4 551
<b>C.</b>	<b>Osobní náklady</b>	<b>7 407</b>	<b>8 300</b>	<b>-436</b>	<b>-278</b>
C.1.	Mzdové náklady	6 939	7 353	-313	-171
C.3.	Náklady na soc.zabezpečení a zdr.pojištění	419	904	-111	-117
C.4.	Sociální náklady	49	43	-12	10
<b>D.</b>	<b>Daně a poplatky</b>	<b>13</b>	<b>12</b>	<b>3</b>	<b>-3</b>
<b>E.</b>	<b>Odpisy dlouhod.NaH majetku</b>	<b>466</b>	<b>93</b>	<b>93</b>	<b>-163</b>
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	56	-1	2	-197
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	53	1	0	-197
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	3	-2	2	0
<b>F.</b>	<b>Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-15</b>
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	0	-15
<b>G.</b>	<b>Změna stavu rezerv a opr.položek v prov.oblasti a kompl.Ná příštích období</b>	<b>-22</b>	<b>97</b>	<b>-223</b>	<b>126</b>
IV.	Ostatní provozní výnosy	-2 803	3 294	120	-34
<b>H.</b>	<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>-1 899</b>	<b>2 389</b>	<b>-138</b>	<b>315</b>
*	Provozní výsledek hospodaření	-338	927	-859	-4 764
<b>X.</b>	<b>Výnosové úroky</b>	<b>-3</b>	<b>-49</b>	<b>-28</b>	<b>102</b>
<b>N.</b>	<b>Nákladové úroky</b>	<b>83</b>	<b>50</b>	<b>-2</b>	<b>-12</b>
XI.	Ostatní finanční výnosy	-28	296	14	-483
<b>O.</b>	<b>Ostatní finanční náklady</b>	<b>203</b>	<b>262</b>	<b>-15</b>	<b>-428</b>
*	Finanční výsledek hospodaření	-931	-65	3	59
<b>Q.</b>	<b>Daň z příjmů za běžnou činnost</b>	<b>35</b>	<b>-2</b>	<b>-192</b>	<b>-960</b>
Q.1.	splatná	35	-2	-192	-960
<b>**</b>	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>-690</b>	<b>864</b>	<b>-664</b>	<b>-3 745</b>
<b>XIII.</b>	<b>Mimořádné výnosy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-307</b>	<b>290</b>
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	-307	290
<b>***</b>	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>-690</b>	<b>864</b>	<b>-971</b>	<b>-3 455</b>
<b>****</b>	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	<b>-655</b>	<b>862</b>	<b>-1 163</b>	<b>-4 415</b>

Zdroj: vlastní zpracování podle přílohy 2

**Příloha 10: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – relativní změna**

Označ.	Položka	Relativní změna			
		2013-2012	2012-2011	2011-2010	2010-2009
I.	Tržby za prodej zboží	-82,04%	49,89%	107,10%	-87,97%
<b>A.</b>	<b>Náklady vynaložené na prodané zboží</b>	<b>-82,35%</b>	<b>40,27%</b>	<b>371,87%</b>	<b>-94,54%</b>
+	Obchodní marže	-81,35%	76,65%	-19,14%	-71,85%
II.	Výkony	34,38%	42,04%	81,53%	-37,87%
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	35,08%	41,32%	81,26%	-37,77%
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	0,00%	0,00%	0,00%	-100,00%
II.4.	Rozpracovanost zakázek	-178,29%	-369,23%	-1,52%	0,00%
<b>B.</b>	<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>30,45%</b>	<b>38,22%</b>	<b>127,37%</b>	<b>-47,23%</b>
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	113,71%	-1,52%	209,17%	-29,99%
B.2.	Služby	2,14%	60,19%	98,34%	-51,47%
+	Přidaná hodnota	37,89%	62,80%	-11,02%	-22,98%
<b>C.</b>	<b>Osobní náklady</b>	<b>37,67%</b>	<b>73,04%</b>	<b>-3,69%</b>	<b>-2,30%</b>
C.1.	Mzdové náklady	44,04%	87,50%	-3,59%	-1,92%
C.3.	Náklady na soc.zabezpečení a zdr.pojištění	11,23%	31,98%	-3,78%	-3,83%
C.4.	Sociální náklady	27,68%	32,09%	-8,22%	7,35%
<b>D.</b>	<b>Daně a poplatky</b>	<b>33,33%</b>	<b>44,44%</b>	<b>12,50%</b>	<b>-11,11%</b>
<b>E.</b>	<b>Odpisy dlouhod.NaH majetku</b>	<b>65,08%</b>	<b>14,93%</b>	<b>17,55%</b>	<b>-23,52%</b>
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1400,00%	-20,00%	66,67%	-98,50%
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1325,00%	33,33%	0,00%	-98,50%
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	0,00%	-100,00%	0,00%	0,00%
<b>F.</b>	<b>Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>-100,00%</b>
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,00%	0,00%	0,00%	-100,00%
<b>G.</b>	<b>Změna stavu rezerv a opr.položek v prov.oblasti a kompl.Ná příštích období</b>	<b>0,00%</b>	<b>-100,00%</b>	<b>-176,98%</b>	<b>0,00%</b>
IV.	Ostatní provozní výnosy	-81,32%	2152,94%	363,64%	-50,75%
<b>H.</b>	<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>-73,29%</b>	<b>1182,67%</b>	<b>-40,59%</b>	<b>1260,00%</b>
*	Provozní výsledek hospodaření	-13,30%	57,43%	-34,74%	-65,83%
<b>X.</b>	<b>Výnosové úroky</b>	<b>-9,38%</b>	<b>-60,49%</b>	<b>-25,69%</b>	<b>1457,14%</b>
<b>N.</b>	<b>Nákladové úroky</b>	<b>100,00%</b>	<b>151,52%</b>	<b>-5,71%</b>	<b>-25,53%</b>
XI.	Ostatní finanční výnosy	-8,59%	986,67%	87,50%	-96,79%
<b>O.</b>	<b>Ostatní finanční náklady</b>	<b>34,88%</b>	<b>81,88%</b>	<b>-4,48%</b>	<b>-56,09%</b>
*	Finanční výsledek hospodaření	3,03%	26,86%	-1,22%	-19,41%
<b>Q.</b>	<b>Daň z příjmů za běžnou činnost</b>	<b>9,80%</b>	<b>-0,56%</b>	<b>-34,85%</b>	<b>-63,53%</b>
Q.1.	splatná	9,80%	-0,56%	-34,85%	-63,53%
<b>**</b>	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>-36,76%</b>	<b>85,29%</b>	<b>-39,59%</b>	<b>-69,07%</b>
<b>XIII.</b>	<b>Mimořádné výnosy</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>-100,00%</b>	<b>1705,88%</b>
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0,00%	0,00%	-100,00%	1705,88%
<b>***</b>	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>-36,76%</b>	<b>85,29%</b>	<b>-48,94%</b>	<b>-63,52%</b>
<b>****</b>	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	<b>-29,32%</b>	<b>62,83%</b>	<b>-45,88%</b>	<b>-63,53%</b>

Zdroj: vlastní zpracování podle přílohy 2

**Příloha 11: Vertikální analýza nákladů a výnosů**

Položka	Účetní období				
	2009	2010	2011	2012	2013
<b>NÁKLADY CELKEM</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Náklady vynaložené na prodané zboží	17,00%	1,79%	4,51%	4,32%	0,61%
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>64,22%</b>	<b>65,37%</b>	<b>79,16%</b>	<b>74,77%</b>	<b>78,23%</b>
Spotřeba materiálu a energie	12,68%	17,12%	28,19%	18,97%	32,52%
Služby	51,54%	48,25%	50,97%	55,80%	45,71%
<b>Osobní náklady</b>	<b>14,96%</b>	<b>28,20%</b>	<b>14,47%</b>	<b>17,11%</b>	<b>18,89%</b>
Mzdové náklady	11,01%	20,83%	10,70%	13,71%	15,84%
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	3,78%	7,02%	3,60%	3,25%	2,90%
Sociální náklady	0,17%	0,35%	0,17%	0,15%	0,16%
<b>Daně a poplatky</b>	<b>0,03%</b>	<b>0,06%</b>	<b>0,03%</b>	<b>0,03%</b>	<b>0,04%</b>
<b>Odpisy dlouhod.NaH majetku</b>	<b>0,86%</b>	<b>1,27%</b>	<b>0,79%</b>	<b>0,62%</b>	<b>0,82%</b>
<b>Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu</b>	<b>0,02%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Prodaný materiál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Změna stavu rezerv a opr. položek v prov. oblasti a kompl.Ná příštích období</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,30%</b>	<b>-0,12%</b>	<b>0,00%</b>	<b>-0,02%</b>
<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>0,03%</b>	<b>0,81%</b>	<b>0,26%</b>	<b>2,25%</b>	<b>0,48%</b>
Nákladové úroky	0,06%	0,08%	0,04%	0,07%	0,12%
<b>Ostatní finanční náklady</b>	<b>0,95%</b>	<b>0,80%</b>	<b>0,41%</b>	<b>0,51%</b>	<b>0,55%</b>
<b>Daň z příjmů za běžnou činnost</b>	<b>1,87%</b>	<b>1,32%</b>	<b>0,46%</b>	<b>0,31%</b>	<b>0,27%</b>
splatná	1,87%	1,32%	0,46%	0,31%	0,27%
odložená	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Daň z příjmů z mimořádné činnosti</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>

Položka	Účetní období				
	2009	2010	2011	2012	2013
<b>VÝNOSY CELKEM</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Tržby za prodej zboží	22,36%	5,26%	6,02%	6,20%	0,89%
<b>Výkony</b>	<b>76,49%</b>	<b>92,96%</b>	<b>93,22%</b>	<b>91,03%</b>	<b>98,06%</b>
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	76,61%	93,25%	93,38%	90,73%	98,25%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-0,12%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rozpracovanost zakázek	0,00%	-0,29%	-0,16%	0,30%	-0,19%
<b>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu</b>	<b>0,23%</b>	<b>0,01%</b>	<b>0,01%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,04%</b>
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0,23%	0,01%	0,00%	0,00%	0,039%
Tržby z prodeje materiálu	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>0,03%</b>	<b>0,77%</b>	<b>0,25%</b>	<b>2,23%</b>	<b>0,44%</b>
<b>Výnosové úroky</b>	<b>0,01%</b>	<b>0,25%</b>	<b>0,10%</b>	<b>0,03%</b>	<b>0,02%</b>
<b>Ostatní finanční výnosy</b>	<b>0,58%</b>	<b>0,04%</b>	<b>0,04%</b>	<b>0,28%</b>	<b>0,21%</b>

*Zdroj: vlastní zpracování podle přílohy 2*